

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	9
DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	18
DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	33

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	61
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	89.766
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>89.766</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	28/08/2017	Dividendo	27/09/2017	Ordinária		0,98960
Reunião do Conselho de Administração	26/06/2017	Juros sobre Capital Próprio	28/07/2017	Ordinária		0,23995

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	839.351	835.206
1.01	Ativo Circulante	515.905	509.572
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.220	81
1.01.02	Aplicações Financeiras	188.666	198.310
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	188.666	198.310
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	188.666	198.310
1.01.03	Contas a Receber	267.189	244.979
1.01.03.01	Clientes	267.189	244.979
1.01.04	Estoques	40.634	39.559
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.942	15.352
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3.942	15.352
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	14.254	11.291
1.01.08.03	Outros	14.254	11.291
1.02	Ativo Não Circulante	323.446	325.634
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	63.004	73.914
1.02.01.03	Contas a Receber	10.368	13.676
1.02.01.03.01	Clientes	10.368	13.676
1.02.01.06	Tributos Diferidos	13.352	5.551
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13.352	5.551
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	24.854	40.998
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	24.854	40.998
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	14.430	13.689
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	12.161	10.361
1.02.01.09.05	Outros Créditos	2.269	3.328
1.02.02	Investimentos	200.167	183.221
1.02.02.01	Participações Societárias	197.761	182.316
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	197.761	182.316
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.03	Imobilizado	20.800	21.961
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	20.800	21.961
1.02.04	Intangível	39.475	46.538
1.02.04.01	Intangíveis	39.475	46.538
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3.596	3.521
1.02.04.01.03	Direito de Uso de Lojas	1.078	1.078
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Sistemas	34.801	41.939

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	839.351	835.206
2.01	Passivo Circulante	152.962	110.878
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	28.409	19.066
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.166	2.420
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	26.243	16.646
2.01.02	Fornecedores	97.377	52.569
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	97.346	52.132
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	31	437
2.01.03	Obrigações Fiscais	10.831	7.893
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10.385	7.764
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	4.978	0
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	5.407	7.764
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	441	127
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	8.908	26.201
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	8.908	26.201
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	8.908	10.522
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	15.679
2.01.05	Outras Obrigações	7.437	5.149
2.01.05.02	Outros	7.437	5.149
2.01.05.02.04	Outras	7.437	5.149
2.02	Passivo Não Circulante	56.150	54.629
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	19.775	26.456
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	19.775	26.456
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	19.775	26.456
2.02.02	Outras Obrigações	0	117
2.02.02.02	Outros	0	117
2.02.02.02.04	Adiantamento de Terceiros	0	117
2.02.04	Provisões	36.375	28.056
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.186	5.548
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.255	3.585
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	256	288
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	1.675	1.675
2.02.04.02	Outras Provisões	30.189	22.508
2.02.04.02.04	Provisões para Passivos a Descoberto	30.189	22.508
2.03	Patrimônio Líquido	630.239	669.699
2.03.01	Capital Social Realizado	330.375	310.008
2.03.02	Reservas de Capital	43.268	39.554
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.04	Opções Outorgadas	21.798	18.084
2.03.04	Reservas de Lucros	217.024	321.999
2.03.04.01	Reserva Legal	35.983	35.983
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	178.358	230.358
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2.683	2.683
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	52.975
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	40.754	0

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-1.182	-1.862

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	300.902	792.314	298.171	763.491
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-187.791	-499.060	-195.157	-509.000
3.03	Resultado Bruto	113.111	293.254	103.014	254.491
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-62.453	-178.426	-58.224	-159.825
3.04.01	Despesas com Vendas	-43.198	-115.744	-38.921	-101.761
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-23.208	-71.452	-19.705	-55.832
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-137	-655	-2.357	-3.856
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.090	9.425	2.759	1.624
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	50.658	114.828	44.790	94.666
3.06	Resultado Financeiro	3.194	14.904	5.247	12.072
3.06.01	Receitas Financeiras	6.936	22.725	7.488	25.735
3.06.01.01	Receita Financeira	6.936	22.441	7.245	24.559
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	0	284	243	1.176
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.742	-7.821	-2.241	-13.663
3.06.02.01	Despesa Financeira	-1.894	-6.329	-2.241	-6.503
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	-1.848	-1.492	0	-7.160
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	53.852	129.732	50.037	106.738
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-16.171	-30.606	-14.597	-26.406
3.08.01	Corrente	-18.641	-38.407	-17.438	-30.213
3.08.02	Diferido	2.470	7.801	2.841	3.807
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	37.681	99.126	35.440	80.332
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	37.681	99.126	35.440	80.332
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42220	1,11060	0,39920	0,90500
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,41900	1,10240	0,39780	0,90160

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	37.681	99.126	35.440	80.332
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.228	680	-158	3.652
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	1.228	680	-158	3.652
4.03	Resultado Abrangente do Período	38.909	99.806	35.282	83.984

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	131.765	48.101
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	129.634	96.770
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	129.732	106.738
6.01.01.02	Depreciação e Amortizações	14.151	13.726
6.01.01.03	Resultado na Venda de Ativos Permanentes	-7	152
6.01.01.04	Resultado de Equivalência Patrimonial	-9.425	-1.624
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	638	1.199
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	1.139	-5.406
6.01.01.07	Rendimento de Aplicação Financeira	-18.832	-21.140
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	7.522	-718
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	1.002	850
6.01.01.10	Plano baseado em ações	3.714	2.993
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	20.782	-31.805
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-27.924	-64.511
6.01.02.02	Estoques	-2.076	-10.543
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-1.904	2.088
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	665	-4.381
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-1.800	-3.249
6.01.02.07	Fornecedores	44.811	40.877
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	9.595	8.081
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-2.758	-694
6.01.02.10	Outras Obrigações	2.173	527
6.01.03	Outros	-18.651	-16.864
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-18.651	-16.864
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	21.324	16.445
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-5.960	-6.289
6.02.02	Receita na Alienação de Imobilizado e Intangível	40	90
6.02.03	Aplicações Financeiras	-423.937	-412.721
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	448.840	440.934
6.02.05	Integralização de Capital em Controladas	-1.800	-5.569
6.02.06	Recebimento de Dividendos	4.141	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-151.950	-68.662
6.03.01	Captação de Empréstimos	0	34.978
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-24.049	-63.585
6.03.03	Pagamento de Juros sobre empréstimos	-1.065	-1.404
6.03.04	Partes Relacionadas	16.144	15
6.03.05	Juros sobre o Capital Próprio	-21.540	-21.893
6.03.06	Distribuição de Lucros	-141.807	-18.704
6.03.08	Aumento de Capital - Emissão de Ações	20.367	1.931
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.139	-4.116
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	81	4.548
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.220	432

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	20.367	3.714	-104.975	-58.372	0	-139.266
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.714	0	0	0	3.714
5.04.06	Dividendos	0	0	-52.975	0	0	-52.975
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.540	0	-21.540
5.04.08	Dividendo Intercalar	0	0	-52.000	-36.832	0	-88.832
5.04.09	Emissão de Ações	20.367	0	0	0	0	20.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	99.126	680	99.806
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	99.126	0	99.126
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	680	680
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	680	680
5.07	Saldos Finais	330.375	43.268	217.024	40.754	-1.182	630.239

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905
5.04	Transações de Capital com os Sócios	48.761	2.994	-65.534	-33.150	0	-46.929
5.04.01	Aumentos de Capital	46.830	0	-46.830	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.994	0	0	0	2.994
5.04.06	Dividendos	0	0	-18.704	0	0	-18.704
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.893	0	-21.893
5.04.08	Dividendo Intercalar	0	0	0	-11.257	0	-11.257
5.04.09	Emissão de Ações	1.931	0	0	0	0	1.931
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	80.332	3.652	83.984
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	80.332	0	80.332
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.652	3.652
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	3.652	3.652
5.07	Saldos Finais	310.008	38.371	261.249	47.182	-1.850	654.960

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
7.01	Receitas	922.136	897.599
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	929.658	896.881
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.522	718
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-706.758	-715.997
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-633.727	-646.349
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-70.839	-67.874
7.02.04	Outros	-2.192	-1.774
7.03	Valor Adicionado Bruto	215.378	181.602
7.04	Retenções	-14.151	-13.726
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.151	-13.726
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	201.227	167.876
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	35.232	26.493
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	9.425	1.624
7.06.02	Receitas Financeiras	22.725	25.735
7.06.03	Outros	3.082	-866
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	236.459	194.369
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	236.459	194.369
7.08.01	Pessoal	79.779	62.622
7.08.01.01	Remuneração Direta	48.488	42.966
7.08.01.02	Benefícios	5.366	4.938
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.118	4.318
7.08.01.04	Outros	21.807	10.400
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	12.334	2.865
7.08.01.04.02	Outros	5.759	4.542
7.08.01.04.03	Plano baseado em ações	3.714	2.993
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	45.511	31.632
7.08.02.01	Federais	70.170	53.438
7.08.02.02	Estaduais	-24.861	-21.899
7.08.02.03	Municipais	202	93
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	12.043	19.783
7.08.03.01	Juros	1.188	2.417
7.08.03.02	Aluguéis	4.222	6.120
7.08.03.03	Outras	6.633	11.246
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	6.633	11.246
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	99.126	80.332
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.540	21.893
7.08.04.02	Dividendos	36.832	11.257
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	40.754	47.182

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	912.656	907.148
1.01	Ativo Circulante	712.162	706.229
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.920	5.020
1.01.02	Aplicações Financeiras	213.334	237.824
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	213.334	237.824
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	213.334	237.824
1.01.03	Contas a Receber	340.155	315.304
1.01.03.01	Clientes	340.155	315.304
1.01.04	Estoques	116.783	110.478
1.01.06	Tributos a Recuperar	19.966	22.562
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	19.966	22.562
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	17.004	15.041
1.01.08.03	Outros	17.004	15.041
1.02	Ativo Não Circulante	200.494	200.919
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	48.932	41.001
1.02.01.03	Contas a Receber	10.368	13.676
1.02.01.03.01	Clientes	10.368	13.676
1.02.01.06	Tributos Diferidos	16.907	8.405
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	16.907	8.405
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	21.657	18.920
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	18.568	14.733
1.02.01.09.05	Outros Créditos	3.089	4.187
1.02.02	Investimentos	2.406	905
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.03	Imobilizado	68.954	73.052
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	68.954	73.052
1.02.04	Intangível	80.202	85.961
1.02.04.01	Intangíveis	80.202	85.961
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3.718	3.644
1.02.04.01.03	Direitos de Uso de Lojas	40.753	39.781
1.02.04.01.04	Direitos de Uso de Sistemas	35.731	42.536

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	912.656	907.148
2.01	Passivo Circulante	252.460	201.830
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	39.486	27.863
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3.612	4.224
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	35.874	23.639
2.01.02	Fornecedores	109.014	66.445
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	108.983	66.007
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	31	438
2.01.03	Obrigações Fiscais	20.986	18.637
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	16.290	14.576
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	7.456	1.967
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	8.834	12.609
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.686	4.045
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	10	16
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	72.946	78.970
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	72.946	78.970
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	24.940	10.743
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	48.006	68.227
2.01.05	Outras Obrigações	10.028	9.915
2.01.05.02	Outros	10.028	9.915
2.01.05.02.04	Outras	10.028	9.915
2.02	Passivo Não Circulante	29.957	35.619
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	20.275	27.079
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	20.275	27.079
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	20.275	27.079
2.02.02	Outras Obrigações	1.180	1.214
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.180	1.214
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	1.180	1.214
2.02.04	Provisões	8.502	7.209
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	8.502	7.209
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.172	4.839
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	286	326
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	2.044	2.044
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	117
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	117
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	630.239	669.699
2.03.01	Capital Social Realizado	330.375	310.008
2.03.02	Reservas de Capital	43.268	39.554
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.04	Opções Outorgadas	21.798	18.084
2.03.04	Reservas de Lucros	217.024	321.999
2.03.04.01	Reserva Legal	35.983	35.983
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	178.358	230.358
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2.683	2.683
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	52.975
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	40.754	0

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-1.182	-1.862

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	370.793	996.873	346.941	900.240
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-200.974	-542.659	-194.741	-504.180
3.03	Resultado Bruto	169.819	454.214	152.200	396.060
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-113.602	-325.061	-102.804	-292.116
3.04.01	Despesas com Vendas	-86.311	-242.651	-80.003	-223.320
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-27.009	-81.593	-21.275	-66.966
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-282	-817	-1.526	-1.830
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	56.217	129.153	49.396	103.944
3.06	Resultado Financeiro	1.996	11.994	3.373	6.518
3.06.01	Receitas Financeiras	7.677	27.390	7.734	26.566
3.06.01.01	Receitas Financeiras	7.677	25.332	7.621	25.363
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	0	2.058	113	1.203
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.681	-15.396	-4.361	-20.048
3.06.02.01	Despesa Financeira	-4.279	-13.257	-4.361	-12.721
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	-1.402	-2.139	0	-7.327
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	58.213	141.147	52.769	110.462
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-20.532	-42.021	-17.329	-30.130
3.08.01	Corrente	-23.390	-50.523	-20.079	-33.849
3.08.02	Diferido	2.858	8.502	2.750	3.719
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	37.681	99.126	35.440	80.332
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	37.681	99.126	35.440	80.332
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	37.681	99.126	35.440	80.332
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,42220	1,11060	0,39920	0,90500
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,41900	1,10240	0,39780	0,90160

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	37.681	99.126	35.440	80.332
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.228	680	-158	3.652
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	1.228	680	-158	3.652
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	38.909	99.806	35.282	83.984
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	38.909	99.806	35.282	83.984

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	127.940	56.030
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	159.506	107.189
6.01.01.01	Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	141.147	110.462
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	22.630	19.282
6.01.01.03	Resultado na Venda de Ativos Permanentes	121	-51
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	1.293	1.520
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	940	-5.427
6.01.01.07	Rendimento de Aplicação Financeira	-21.351	-21.722
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	7.522	-718
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	3.490	850
6.01.01.10	Plano baseado em ações	3.714	2.993
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-3.655	-31.950
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-30.567	-53.991
6.01.02.02	Estoques	-9.794	-17.917
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-255	6.813
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-8.148	-5.820
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-3.835	-4.412
6.01.02.07	Fornecedores	42.575	38.169
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	12.234	10.744
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-5.860	-5.459
6.01.02.10	Variação de outros passivos circulantes	-5	-77
6.01.03	Outros	-27.911	-19.209
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-27.911	-19.209
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	28.294	583
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-13.944	-20.783
6.02.02	Receita na Alienação de Imobilizado e Intangível	674	2.745
6.02.03	Aplicações Financeiras	-665.071	-560.956
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	706.635	579.577
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-156.235	-57.740
6.03.01	Captação de Empréstimos	50.245	46.248
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-62.531	-63.818
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos	-935	-1.321
6.03.05	Juros sobre o Capital Próprio	-21.540	-21.893
6.03.06	Distribuição de Lucros	-141.807	-18.704
6.03.07	Créditos (Débitos) com Sócios	-34	-183
6.03.08	Aumento de Capital - Emissão de Ações	20.367	1.931
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-99	-540
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-100	-1.667
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.020	8.822
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.920	7.155

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699	0	669.699
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699	0	669.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	20.367	3.714	-104.975	-58.372	0	-139.266	0	-139.266
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.714	0	0	0	3.714	0	3.714
5.04.06	Dividendos	0	0	-52.975	0	0	-52.975	0	-52.975
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.540	0	-21.540	0	-21.540
5.04.08	Dividendo Intercalar	0	0	-52.000	-36.832	0	-88.832	0	-88.832
5.04.09	Emissão de Ações	20.367	0	0	0	0	20.367	0	20.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	99.126	680	99.806	0	99.806
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	99.126	0	99.126	0	99.126
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	680	680	0	680
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	680	680	0	680
5.07	Saldos Finais	330.375	43.268	217.024	40.754	-1.182	630.239	0	630.239

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905	0	617.905
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905	0	617.905
5.04	Transações de Capital com os Sócios	48.761	2.994	-65.534	-33.150	0	-46.929	0	-46.929
5.04.01	Aumentos de Capital	46.830	0	-46.830	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.994	0	0	0	2.994	0	2.994
5.04.06	Dividendos	0	0	-18.704	0	0	-18.704	0	-18.704
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.893	0	-21.893	0	-21.893
5.04.08	Dividendo Intercalar	0	0	0	-11.257	0	-11.257	0	-11.257
5.04.09	Emissão de Ações	1.931	0	0	0	0	1.931	0	1.931
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	80.332	3.652	83.984	0	83.984
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	80.332	0	80.332	0	80.332
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.652	3.652	0	3.652
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	3.652	3.652	0	3.652
5.07	Saldos Finais	310.008	38.371	261.249	47.182	-1.850	654.960	0	654.960

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
7.01	Receitas	1.168.698	1.080.310
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.176.220	1.079.592
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-7.522	718
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-795.063	-746.194
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-640.622	-597.089
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-150.667	-145.700
7.02.04	Outros	-3.774	-3.405
7.03	Valor Adicionado Bruto	373.635	334.116
7.04	Retenções	-22.630	-19.282
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-22.630	-19.282
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	351.005	314.834
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	30.309	27.732
7.06.02	Receitas Financeiras	27.390	26.566
7.06.03	Outros	2.919	1.166
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	381.314	342.566
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	381.314	342.566
7.08.01	Pessoal	130.149	112.086
7.08.01.01	Remuneração Direta	86.836	80.426
7.08.01.02	Benefícios	12.434	11.650
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.542	7.630
7.08.01.04	Outros	23.337	12.380
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	12.369	2.865
7.08.01.04.02	Outros	7.254	6.522
7.08.01.04.03	Plano baseado em ações	3.714	2.993
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	102.249	96.698
7.08.02.01	Federais	99.777	82.059
7.08.02.02	Estaduais	1.352	13.869
7.08.02.03	Municipais	1.120	770
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	49.790	53.450
7.08.03.01	Juros	2.330	2.494
7.08.03.02	Aluguéis	34.394	33.402
7.08.03.03	Outras	13.066	17.554
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	13.066	17.554
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	99.126	80.332
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.540	21.893
7.08.04.02	Dividendos	36.832	11.257
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	40.754	47.182

## Comentário do Desempenho

### 1. Visão geral da Companhia

#### Sobre a Arezzo&Co

Arezzo&Co é líder no setor de calçados, bolsas e acessórios femininos no Brasil. Acumulando 44 anos de história, comercializa atualmente mais de 11 milhões de pares de calçados por ano, além de bolsas e acessórios. Possui cinco importantes marcas - Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever.

Suas linhas de produtos destacam-se pela constante inovação, design, conforto e excelente relação custo-benefício. A estratégia multicanal permite ao grupo ter grande capilaridade em sua distribuição por meio de lojas próprias, franquias, multimarcas e web commerce, estando presente em todos os estados do país. Internacionalmente, os produtos das marcas são comercializados também em lojas próprias, franquias, multimarcas, web commerce e lojas de departamento.

A Companhia encerrou o 3T17 em 520 franquias, 49 lojas próprias e em 2.289 lojas multimarcas no Brasil.

#### AREZZO

Fundada em 1972, a marca, além de ocupar a primeira citação de lembrança (Top of Mind) dos consumidores no setor de calçados femininos brasileiro, está entre as preferidas neste segmento e é uma das mais consumidas no Brasil. A marca possui um posicionamento *trendy*, reunindo conceito, alta qualidade, design contemporâneo e satisfação do consumidor. É referência no lançamento de tendências no Brasil e está sempre presente nos editoriais das mais prestigiadas revistas, jornais e sites do país como modelo fast fashion em calçados, bolsas e acessórios femininos.

#### SCHUTZ

A marca Schutz investe significativamente em pesquisas de tendências, desenvolvimento de material e tecnologia para a criação do seu portfólio. Sua missão é oferecer ao seu público um conceito de produtos conectados ao design, qualidade, moda e liberdade de expressão.

O resultado são coleções desenvolvidas para refletir o espírito da mulher jovem contemporânea que causa efeito, que é irreverente e tem estilo próprio. Convida a ousar, a buscar o diferente, a desafiar o que é consenso.

#### ANACAPRI

A Anacapri, marca especializada em *flats* do Grupo Arezzo&Co, nasceu em 2008 com o objetivo de descomplicar a vida de suas consumidoras com uma moda versátil e cheia de personalidade, sem abrir mão do conforto. São diversos modelos e cores por ano, apresentados em três grandes coleções e edições limitadas.

#### ALEXANDRE BIRMAN

A marca Alexandre Birman é uma referência entre as marcas brasileiras de calçados femininos dividindo espaço com os maiores nomes da moda em cadeias renomadas de varejo em diversas regiões do mundo, tais como: América do Norte, Europa e Ásia.

A marca é demarcada pelo conceito de exclusividade e sofisticação, tem grande reconhecimento no exterior e conferiu a Alexandre Birman o prêmio Vivian Infantino Emerging Talent Award, como o talento na criação de sapatos do ano de 2009 (prêmio é reconhecido como o Oscar da Indústria Internacional de sapatos).

#### FIEVER

Uma alusão a FIVE (5ª marca do grupo) e FEVER (febre em inglês), nasceu em dezembro de 2015 como uma marca urbana, cool e despretensiosa voltada para o público jovem. O caminho que traça inclui o envolvimento de suas consumidoras na construção da marca, buscando sempre inovar, acompanhando o ritmo dessa geração. O ícone é o tênis *white sole* que traduz a essência da marca: prática, cool e versátil.

## Comentário do Desempenho

### 1. Visão geral da Companhia

Resumo de Resultados	3T17	3T16	$\Delta$ 17 x 16	9M17	9M16	$\Delta$ 17 x 16
<b>Receita Líquida</b>	370.793	346.941	6,9%	996.873	900.240	10,7%
<b>Lucro Bruto</b>	169.819	152.200	11,6%	454.214	396.060	14,7%
<i>Margem bruta</i>	45,8%	43,9%	1,9 p.p.	45,6%	44,0%	1,6 p.p.
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	65.435	55.896	17,1%	151.783	123.226	23,2%
<i>Margem EBITDA<sup>1</sup></i>	17,6%	16,1%	1,5 p.p.	15,2%	13,7%	1,5 p.p.
<b>Lucro líquido</b>	37.681	35.440	6,3%	99.126	80.332	23,4%
<i>Margem líquida</i>	10,2%	10,2%	0,0 p.p.	9,9%	8,9%	1,0 p.p.

Indicadores Operacionais	3T17	3T16	$\Delta$ 17 x 16	9M17	9M16	$\Delta$ 17 x 16
<b>Número de pares vendidos ('000)</b>	3.414	3.231	5,7%	8.480	8.088	4,9%
<b>Número de bolsas vendidas ('000)</b>	353	284	24,2%	899	752	19,5%
<b>Número de funcionários</b>	2.355	2.206	6,8%	2.355	2.206	6,8%
<b>Número de lojas*</b>	670	621	49	670	621	49
<i>Próprias</i>	94	77	17	94	77	17
<i>Franquias</i>	576	544	32	576	544	32
<b>Outsourcing (% da produção total)</b>	90,7%	89,5%	1,2 p.p.	90,1%	89,6%	0,5 p.p.
<b>SSS<sup>2</sup> sell-in (franquias)</b>	7,2%	2,1%	5,1 p.p.	6,5%	1,0%	5,5 p.p.
<b>SSS<sup>2</sup> sell-out (lojas próprias + franquias)</b>	1,5%	5,6%	-4,1 p.p.	3,2%	1,4%	1,8 p.p.
<b>SSS<sup>2</sup> sell-out (lojas próprias + web + franquias)</b>	2,7%	6,4%	-3,7 p.p.	4,4%	1,9%	2,5 p.p.

\* Inclui lojas no exterior

(1) EBITDA = Lucro Antes do Resultado Financeiro, Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro, Depreciação e Amortização. O EBITDA não é uma medida utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil, não representando o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O EBITDA não tem um significado padronizado e a definição da Companhia de EBITDA pode não ser comparável ao EBITDA ajustado de outras companhias. Ainda que o EBITDA não forneça, de acordo com as práticas contábeis utilizadas no Brasil, uma medida do fluxo de caixa operacional, a Administração o utiliza para mensurar o desempenho operacional. Adicionalmente, a Companhia entende que determinados investidores e analistas financeiros utilizam o EBITDA como indicador do desempenho operacional de uma Companhia e/ou de seu fluxo de caixa.

(2) SSS (vendas nas mesmas lojas): as lojas são incluídas nas vendas de lojas comparáveis a partir do 13º mês de operação. Variações em vendas de lojas comparáveis entre os dois períodos são baseadas nas vendas líquidas de devoluções para as vendas do sell-out, e em vendas brutas para sell-in de franquias que estavam em operação durante ambos os períodos comparados. A partir do 4T16 a companhia passou a reportar o SSS sell-in líquido de descontos. Se uma loja estiver incluída no cálculo de vendas de lojas comparáveis por apenas uma parte de um dos dois períodos comparados, então essa loja será incluída no cálculo da parcela correspondente do outro período. Quando metros quadrados são acrescentados ou reduzidos a uma loja que é incluída nas vendas de lojas comparáveis, impactando a área de vendas em mais de 15%, a loja é excluída nas vendas de lojas comparáveis. Quando a operação de uma loja é descontinuada, as vendas dessa loja são excluídas do cálculo das vendas de lojas comparáveis para os períodos comparados. Considera-se que quando um operador franqueado abre um depósito, sua venda será incluída nas vendas de lojas comparáveis do sell-in se as franquias do operador estiverem em operação durante ambos os períodos que estão sendo comparados. O chamado SSS sell-in, refere-se à comparação de vendas da Arezzo&Co junto a cada loja franqueada em operação há mais de 12 meses, servindo como um indicador mais preciso para monitoramento da receita do grupo. Já o SSS sell-out é baseado na performance de vendas dos pontos de vendas, o que no caso da Arezzo&Co demonstra melhor o comportamento das vendas de lojas próprias e vendas de sell-out de franquias. Os números de sell-out de franquias representam a melhor estimativa calculada com base em informações fornecidas por terceiros. A partir do 1T14, a Companhia passou a também reportar o SSS de sell-out incluindo as vendas do canal online.

## Comentário do Desempenho

Receita Bruta	3T17	Part%	3T16	Part%	$\Delta$ (%) 17 x 16	9M17	Part%	9M16	Part%	$\Delta$ (%) 17 x 16
<b>Receita bruta total</b>	<b>454.990</b>		<b>426.460</b>		<b>6,7%</b>	<b>1.230.688</b>		<b>1.134.538</b>		<b>8,5%</b>
<b>Mercado externo</b>	<b>38.952</b>	<b>8,6%</b>	<b>36.392</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>113.678</b>	<b>9,2%</b>	<b>114.307</b>	<b>10,1%</b>	<b>(0,6%)</b>
<b>Mercado interno</b>	<b>416.038</b>	<b>91,4%</b>	<b>390.068</b>	<b>91,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.117.010</b>	<b>90,8%</b>	<b>1.020.230</b>	<b>89,9%</b>	<b>9,5%</b>
<b>Por marca</b>										
<i>Arezzo</i>	238.068	57,2%	220.131	56,4%	8,1%	637.250	57,0%	585.024	57,3%	8,9%
<i>Schutz</i>	125.882	30,3%	130.138	33,4%	(3,3%)	343.946	30,8%	342.756	33,6%	0,3%
<i>Anacapri</i>	41.512	10,0%	33.411	8,6%	24,2%	107.134	9,6%	79.601	7,8%	34,6%
<i>Outros<sup>1</sup></i>	10.576	2,5%	6.388	1,6%	65,6%	28.680	2,6%	12.849	1,3%	123,2%
<b>Por canal</b>										
<i>Franquias</i>	201.685	48,5%	182.108	46,7%	10,8%	537.790	48,1%	491.035	48,1%	9,5%
<i>Multimarcas</i>	110.745	26,6%	107.102	27,5%	3,4%	276.318	24,7%	242.830	23,8%	13,8%
<i>Lojas próprias</i>	67.916	16,3%	71.313	18,3%	(4,8%)	207.217	18,6%	206.939	20,3%	0,1%
<i>Web Commerce</i>	35.342	8,5%	28.678	7,4%	23,2%	93.120	8,3%	77.473	7,6%	20,2%
<i>Outros<sup>2</sup></i>	350	0,1%	867	0,2%	(59,6%)	2.565	0,2%	1.953	0,2%	31,3%

(1) Inclui as marcas A. Birman e Fiever apenas no mercado interno e outras receitas não específicas das marcas.

(2) Inclui receitas do mercado interno que não são específicas dos canais de distribuição.

### Marcas

Seguindo o calendário de coleções da Companhia, o terceiro trimestre marca a transição entre as coleções de inverno e verão. No mês de Julho, as lojas monomarca encerraram a liquidação dos produtos de inverno de maneira bastante saudável, com aumento do percentual de vendas a preço cheio, com menor volume de sobras e, portanto, aumento do mark-up médio da rede. O preview da coleção nos permitiu uma leitura do comportamento de venda na ponta e respostas rápidas e assertivas nos pedidos de reposição dentro da própria coleção. Além disso, também tivemos a coleção em parceria com a Disney para a marca Arezzo, que resultou em enorme sucesso de vendas e de divulgação nas mídias online, contribuindo também para o crescimento das vendas.

A marca **Arezzo** alcançou R\$238,1 milhões de receita bruta no 3T17, crescimento de 8,1% em relação ao 3T16, representando 57,2% das vendas domésticas. No início do trimestre, em Julho, a marca realizou o lançamento de seu preview de verão, a Cruise Collection, no Shopping Iguatemi SP, reunindo micro influenciadoras e a apresentadora Isabella Fiorentino em um bate-papo sobre os diferentes papéis da mulher. O impacto foi nacional - não apenas pela presença dos principais veículos de moda do país, como também pela forte cobertura nas redes sociais. Já a importante virada da coleção de inverno para verão em toda rede de lojas ocorreu em Agosto, com o lançamento de mais uma campanha estrelada por Gisele Bündchen. Foram realizadas ações semanais de ativações de produtos, que juntas impactaram mais de 13 milhões de mulheres, fortalecendo cada vez mais o desejo pelos produtos da marca.

Em Setembro tivemos o lançamento da coleção construída em parceria com a Disney, que trouxe referências aos personagens Mickey e Minnie em uma leitura moderna e em linha com o posicionamento democrático da marca. Através de um efetivo plano de comunicação e marketing, alcançamos mais de 70 mil conexões simultâneas durante a transmissão online do desfile de lançamento nas redes sociais. Além disso, executamos outra grande ação que envolveu a participação de mais de 1.000 influenciadoras digitais de todo o país. Como consequência, tivemos uma forte resposta das clientes, sendo que alguns produtos da coleção representaram cerca de 30% das vendas da marca na semana do lançamento, e alguns best-sellers exigiram reposição nas lojas em tempo recorde.

Por fim, o faturamento de franquias da marca ("sell-in") continua em patamar saudável, demonstrando a evolução do modelo de negócios da Companhia, com maior frequência de coleções e um mix de produtos cada vez mais assertivo, que melhoram a performance e a confiança da rede. Já o web-commerce da marca Arezzo continuou sua consolidação como importante canal, com crescimento de 30,4% no trimestre, representando 7,1% das vendas, ante 5,9% no 3T16. Adicionalmente, vale destacar a performance de bolsas, que aumentou sua representatividade no sell-out das lojas físicas em 110 bps ante o 3T16, para 19,4%.

A marca **Schutz** representou 30,3% no faturamento do mercado interno da Companhia, somando R\$125,8 milhões de receita bruta no 3T17, queda de 3,3% em comparação com o 3T16. Seguindo a estratégia de aumentar sua participação no sell-out, a categoria de bolsas continua sendo um destaque positivo. O canal web commerce da Schutz manteve um crescimento de 10,6% no 3T17 e representou 11,8% das vendas da marca no mercado local, expandindo 150 bps de participação ante o 3T16. O canal Multimarca, que representa 41,4% das vendas no mercado interno apresentou queda de 2,3% de vendas vs o 3T16. Por outro lado, no mercado externo, o faturamento da marca subiu 8,8% em reais no 3T17 ante 3T16.

## Comentário do Desempenho

Entre as principais ações da marca no período, destaca-se o lançamento da coleção de verão em Agosto, com campanha estrelada pela atriz Marina Ruy Barbosa - positivamente recebida pelas formadoras de opinião. Além disso, durante o trimestre o conceito de lifestyle da marca no Brasil e nos EUA foi reforçado com a realização de duas edições do Schutz Trip, uma em Nova Iorque e outra em Paris, acompanhando assim o calendário da moda internacional. Nos EUA, o projeto continua sua evolução, tendo como importante foco a conquista de brand awareness. A operação dos EUA obteve crescimento de 14,9% das vendas em reais e 17,8% em dólares vs o 3T16, com destaque para o crescimento do canal wholesale, consequência da ampliação da presença da marca nas lojas de departamento.

A **Anacapri** atingiu receita de R\$41,5 milhões no 3T17, com crescimento de 24,2% sobre o 3T16. A marca expandiu sua presença no mercado, encerrando o trimestre com 10,0% de representatividade no faturamento no mercado interno da companhia ante 8,6% no 3T16. O canal de franquias também obteve forte crescimento em comparação com mesmo período do ano anterior, fruto da abertura de 6 lojas no trimestre e, principalmente, do incremento de SSS - este resultante de um posicionamento assertivo em calçados flats e price point acessível às classes A e B. Além disso, 6,3% das vendas da marca foram realizadas através do web-commerce, 30 bps acima do 3T16.

A marca continua reforçando seu investimento em marketing, tanto on-line como off-line. Os índices de retorno continuam elevados e destacam-se no período ações com influenciadoras digitais, publicações em revistas de circulação nacional e participação inédita no São Paulo Fashion Week, com a exposição de produtos em ilha exclusiva da marca durante todo evento. Adicionalmente, a escolha da atriz Isis Valverde como garota propaganda da marca há cerca de um ano mostrou-se extremamente acertada, na medida em que a mesma representa a essência da consumidora da marca, casual e descomplicada.

A marca **Alexandre Birman** apresentou desempenho expressivo no trimestre, duplicando suas vendas no mercado interno ante o 3T16, além de crescer cerca de 20% no mercado externo. No 3T17, a marca realizou diversas ações no exterior, como a apresentação da nova coleção para mais de 100 convidados e imprensa no Hotel Ritz em Paris, reforçando assim o seu posicionamento frente as principais lojas de departamento de luxo internacionais. Seguindo sua estratégia de expansão também em território nacional, a marca inaugurou sua primeira loja no Rio de Janeiro, no Shopping Village Mall.

A marca **Fiever** continua seu processo de fortalecimento de marca no mercado nacional, com crescimento de receita de 72,0% no 3T17 ante o 3T16. O trimestre contou com um importante marco na história da Fiever: sua participação no festival Rock In Rio. Para o evento, criamos uma coleção especial de calçados inspirada no universo musical e montamos uma loja exclusiva dentro da área VIP do festival, além das diversas ativações da marca feitas durante os intervalos dos shows.

### Canais

#### Monomarca – Franquias, Lojas Próprias e Web Commerce

Refletindo a estratégia da Companhia de fortalecimento das lojas monomarca, a rede de lojas Arezzo&Co (lojas próprias + franquias + web commerce) apresentou um crescimento de 9,0% nas vendas do sell-out no 3T17 em relação ao 3T16 devido, principalmente, ao crescimento expressivo do canal online e da abertura líquida de 28 franquias e 4 lojas próprias nos últimos 12 meses, além do aumento das vendas nas mesmas lojas, que foi de 2,7% no 3T17. A área de venda das lojas teve aumento de 4,2% em comparação ao 3T16, com a adição de 17 lojas da marca Anacapri, 6 da marca Schutz, 4 da marca Arezzo, 3 da marca Fiever e 2 da marca Alexandre Birman, totalizando de 1.959 m<sup>2</sup>, excluindo outlets.

A receita da Companhia proveniente das lojas monomarca, representadas por sell-in de franquias e sell-out de lojas próprias e web commerce, apresentou crescimento de 8,1% no 3T17 ante o 3T16, em virtude principalmente do crescimento do canal de franquias de 10,0% e do crescimento de 23,2% do canal web-commerce. As lojas monomarca representaram 73,3% do faturamento no mercado doméstico no 3T17.

O canal franquias teve representatividade de 48,5% nas vendas domésticas no 3T17 e apresentou SSS sell-in de 7,2%, reflexo de um efeito calendário mais favorável que no 2T17 em termos de concentração de pedidos de sell-in, associado à estratégia da Companhia de manter saudável o nível de estoque dos franqueados, capturando aumento de margem bruta na rede ao se vender mais em períodos de venda a full-price e menos em períodos de liquidação.

## Comentário do Desempenho

Histórico de lojas	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
<b>Área de venda<sup>1, 3</sup> - Total (m²)</b>	<b>37.687</b>	<b>38.828</b>	<b>38.623</b>	<b>38.930</b>	<b>39.351</b>
Área de venda - franquias (m²)	31.410	32.440	32.374	32.660	33.029
Área de venda - lojas próprias <sup>2</sup> (m²)	6.278	6.387	6.249	6.270	6.322
<b>Total de lojas no Brasil</b>	<b>537</b>	<b>558</b>	<b>555</b>	<b>560</b>	<b>569</b>
<b>Número de franquias</b>	<b>492</b>	<b>510</b>	<b>509</b>	<b>513</b>	<b>520</b>
Arezzo	365	369	368	369	369
Schutz	55	61	61	61	62
Anacapri	72	80	80	83	89
<b>Número de lojas próprias</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>49</b>
Arezzo	15	15	15	14	15
Schutz	23	23	22	22	22
Alexandre Birman	2	3	3	3	4
Anacapri	4	4	4	4	4
Fiever	1	3	2	4	4
<b>Total de lojas no Exterior</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Número de franquias	5	5	5	5	5
Número de lojas próprias	2	2	2	2	2

(1) Inclui metragens das lojas no exterior

(2) Inclui sete lojas do tipo Outlets cuja área total é de 1.959 m²

(3) Inclui metragens de lojas ampliadas

## Multimarcas

No 3T17, o faturamento do canal Multimarcas apresentou crescimento de 3,4% ante o 3T16, consolidando a trajetória de recuperação do canal. A performance positiva é reflexo da combinação de ações da Companhia para melhorar o nível de serviço, de uma coleção com mix de produtos mais assertivo, da conquista de novos clientes e o esforço contínuo para um maior cross-sell, tanto entre as cinco marcas como através do aumento da representatividade de bolsas no mix.

Vale destacar o crescimento de Arezzo, que cresceu suas vendas 8,3% no canal no trimestre, além de Anacapri que cresceu 7,4% ante o 3T16.

As cinco marcas do grupo passaram a ser distribuídas através de 2.289 lojas no 3T17, crescimento de 9,5% ante o 3T16, e estão presentes em 1.253 cidades.

## Mercado Externo

A receita da Companhia no mercado externo, que inclui a operação do EUA e a exportação para o resto do mundo, foi 6,5% superior em relação ao 3T16, representando 9,6% da receita total.

Nos EUA, através das marcas Schutz e A. Birman nos canais multimarca (lojas de departamento, lojas online de terceiros e lojas multimarca de menor escala) e lojas próprias (física e online), o grupo apresentou crescimento de 19,1% em dólares e 16,1% em reais, representando 56,0% das vendas de mercado externo no 3T17.

Já as exportações de nossos calçados para o resto do mundo tiveram queda de 2,6% em reais no 3T17 em comparação ao mesmo período de 2016, por conta de uma importante redução em nosso volume de vendas private label, com contrapartida positiva em termos de margem bruta.

## Comentário do Desempenho

Principais indicadores financeiros	3T17	3T16	$\Delta$ (%) 17 x 16	9M17	9M16	$\Delta$ (%) 17 x 16
<b>Receita Líquida</b>	370.793	346.941	6,9%	996.873	900.240	10,7%
<b>CMV</b>	(200.974)	(194.741)	3,2%	(542.659)	(504.180)	7,6%
<b>Lucro bruto</b>	169.819	152.200	11,6%	454.214	396.060	14,7%
<i>Margem bruta</i>	45,8%	43,9%	1,9 p.p	45,6%	44,0%	1,6 p.p
<b>SG&amp;A</b>	(113.602)	(102.804)	10,5%	(325.061)	(292.115)	11,3%
<i>%Receita</i>	(30,6%)	(29,6%)	(1,0 p.p)	(32,6%)	(32,4%)	(0,2 p.p)
<b>Despesa comercial</b>	(79.149)	(75.208)	5,2%	(226.054)	(209.528)	7,9%
Lojas próprias e Web Commerce	(30.876)	(30.625)	0,8%	(91.132)	(89.437)	1,9%
Venda, logística e suprimentos	(48.273)	(44.583)	8,3%	(134.922)	(120.091)	12,4%
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(24.953)</b>	<b>(19.570)</b>	<b>27,5%</b>	<b>(75.560)</b>	<b>(61.476)</b>	<b>22,9%</b>
<b>Outras (despesas) e receitas</b>	<b>(282)</b>	<b>(1.526)</b>	<b>(81,5%)</b>	<b>(817)</b>	<b>(1.830)</b>	<b>(55,4%)</b>
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(9.218)</b>	<b>(6.500)</b>	<b>41,8%</b>	<b>(22.630)</b>	<b>(19.282)</b>	<b>17,4%</b>
<b>EBITDA</b>	65.435	55.896	17,1%	151.783	123.226	23,2%
<i>Margem EBITDA</i>	17,6%	16,1%	1,5 p.p	15,2%	13,7%	1,5 p.p
<b>Lucro líquido</b>	37.681	35.440	6,3%	99.126	80.332	23,4%
<i>Margem líquida</i>	10,2%	10,2%	-	9,9%	8,9%	1,0 p.p
<b>Capital de giro<sup>1</sup> - % da receita</b>	23,5%	29,1%	(5,6 p.p)	23,4%	29,1%	(5,7 p.p)
<b>Capital empregado<sup>2</sup> - % da receita</b>	38,8%	45,3%	(6,5 p.p)	38,7%	45,3%	(6,6 p.p)
<b>Dívida total</b>	93.221	95.785	(2,7%)	110.847	95.785	15,7%
Dívida líquida <sup>3</sup>	(125.033)	(125.806)	(0,6%)	(199.268)	(125.806)	58,4%
Dívida líquida/EBITDA	-0,6x	-0,7x	-	-0,7x	-0,7x	-

(1) Capital de Giro: Ativo Circulante menos Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras subtraído do Passivo Circulante menos Empréstimos e Financiamentos e Dividendos a pagar.

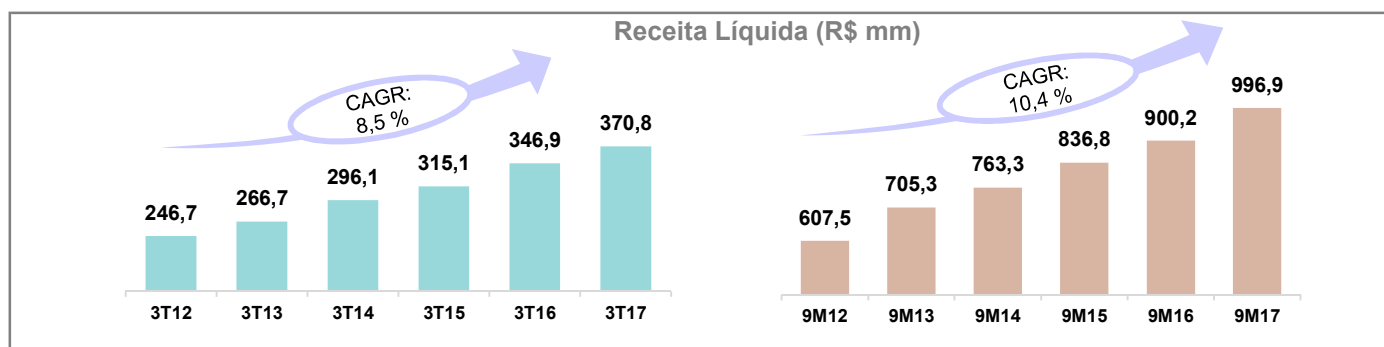
(2) Capital Empregado: Capital de Giro somado Ativo Permanente e Outros Ativos de Longo Prazo, descontando Imposto de renda e contribuição social diferido.

(3) Dívida Líquida é equivalente à posição total de endividamento oneroso ao final de um período, subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo.

### Receita líquida

A receita líquida da Companhia atingiu R\$ 370,8 milhões neste trimestre, crescimento de 6,9% em relação ao 3T16. Dentre os principais fatores que resultaram nesse crescimento, destacam-se:

- i) crescimento de 9,9% do canal Franquias com destaque para as marcas Arezzo e Anacapri;
- ii) receita na operação dos Estados Unidos 23,1% maior que o 3T16;
- iii) crescimento de 11,3% do canal Web commerce, alcançando 7,0% da receita líquida do mercado interno ante 6,7% no 3T16, com destaque para as marcas Arezzo, Anacapri.er.



## Comentário do Desempenho

### Lucro Bruto

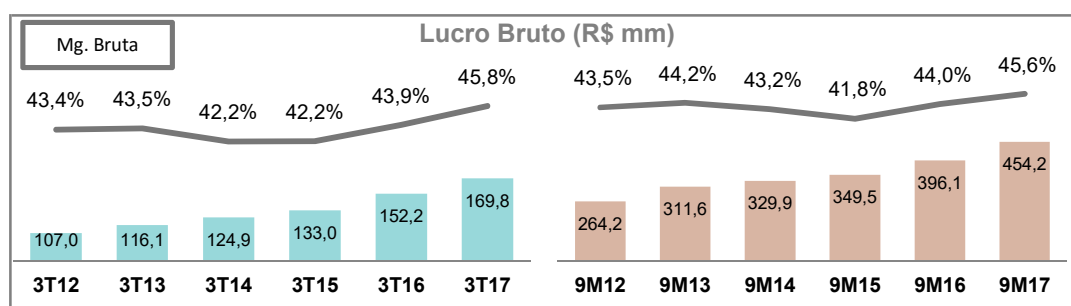
O lucro bruto do 3T17 totalizou R\$ 169,8 milhões, crescimento de 11,6% ante 3T16, com expansão de 190 bps na margem bruta, que alcançou 45,8% no 3T17. Dentre os principais fatores, destacam-se:

(i) impacto positivo de 100 bps devido a melhora de margem bruta nos canais de Franquia e Multimarcas, fruto de uma melhor gestão na concessão de descontos comerciais nos canais de sell-in;

(ii) impacto positivo de 40 bps devido a melhora de margem bruta nos canais Lojas Próprias e Web commerce, fruto de um foco contínuo da Companhia no sell-out, resultando em um maior nível de vendas a full-price e com menor nível de sobras;

(iii) impacto positivo de 30 bps devido a melhora de margem bruta no mercado externo, resultado de:  
- incremento de 90 bps no canal de exportação, associado ao mix mais favorável de vendas, que conteve um menor volume de produtos private label  
- redução de 60 bps na operação dos EUA, devido a uma maior participação do canal wholesale no mix de vendas.

(iv) impacto positivo de 20bps devido à maior participação do canal web commerce, que representou 8,5% do faturamento bruto da Companhia no mercado interno, ante 7,3% no 3T16.



### Despesas operacionais

A Companhia trabalha fortemente para controlar os níveis de despesas e adequá-las à evolução de suas vendas. No 3T17, as despesas foram impactadas pelos principais fatores: (i) provisão para pagamento de participação nos Lucros (PPR), em vista da performance de resultados do período, (ii) despesas relacionadas aos projetos estratégicos da companhia e (iii) reforço da estrutura organizacional.

#### Despesas Comerciais

No 3T17, houve uma expansão de 5,2% das despesas comerciais quando comparadas ao 3T16, alcançando R\$79,1 milhões. Vale ressaltar que as despesas comerciais incluem despesas de lojas próprias e *web commerce*, que somaram R\$ 30,8 milhões, aumento de apenas 0,8% em relação ao 3T16, abaixo da inflação do período, mesmo com o crescimento de 23,2% do *web commerce*, reforçando a contribuição positiva do canal também para margens.

As despesas de Vendas, Logística e Suprimentos cresceram 8,3% no trimestre, incremento de R\$ 3,7 milhões frente ao 3T16.

Excluindo os gastos incrementais com (i) provisão para participação nos resultados ("PPR") de R\$2,0 milhões, o incremento de despesas seria de 3,9%, abaixo do crescimento de 7,3% das vendas dos canais de *sell-in* (Multimarcas, Franquias e Exportação).

#### Despesas Gerais e Administrativas

No 3T17, as despesas gerais e administrativas cresceram 27,5%, incremento de R\$5,4 milhões frente ao 3T16 e somaram gastos com despesas relacionadas:

- (i) à operação dos Estados Unidos, na ordem de R\$ 2,0 milhões,
- (ii) aos projetos estratégicos da companhia, na ordem de R\$ 1,1 milhões;
- (iii) ao reforço da estrutura de pessoal e governança da companhia, na ordem de R\$1,8 milhões.

Excluindo tais impactos, as despesas gerais e administrativas teriam crescido em linha com a inflação do período.

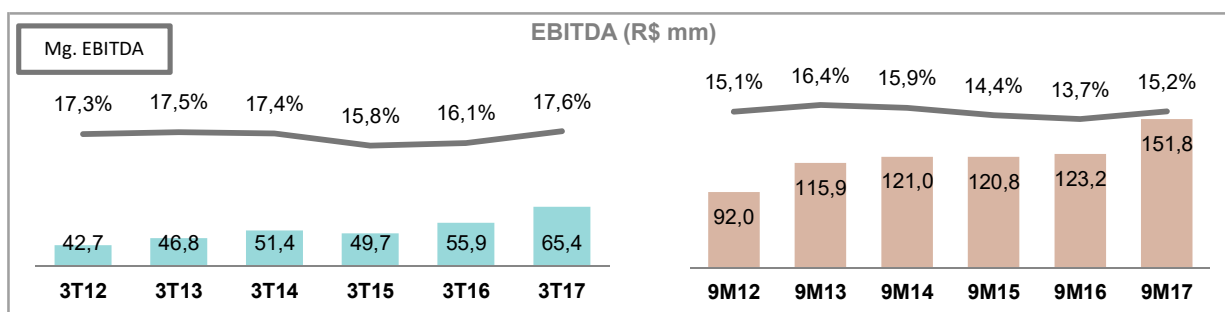
## Comentário do Desempenho

### EBITDA e margem EBITDA

A Companhia atingiu EBITDA de R\$65,4 milhões no 3T17, o que representa uma margem de 17,6% e um aumento de 17,1% em relação aos resultados apresentados no 3T16. Dentre os principais motivos, destacam-se:

- i) crescimento de 6,9% na receita líquida ante o mesmo período do ano anterior;
- ii) expansão da margem bruta em 190bps, encerrando o 3T17 em 45,8%;
- iii) aumento nas despesas relacionadas aos projetos estratégicos da Companhia e ao reforço de estrutura de pessoal e governança corporativa.

Em linha com o impacto apresentado nos trimestres anteriores, excluindo a operação nos EUA, a margem EBITDA consolidada da Companhia aumentaria 150 bps em linha com 3T16.

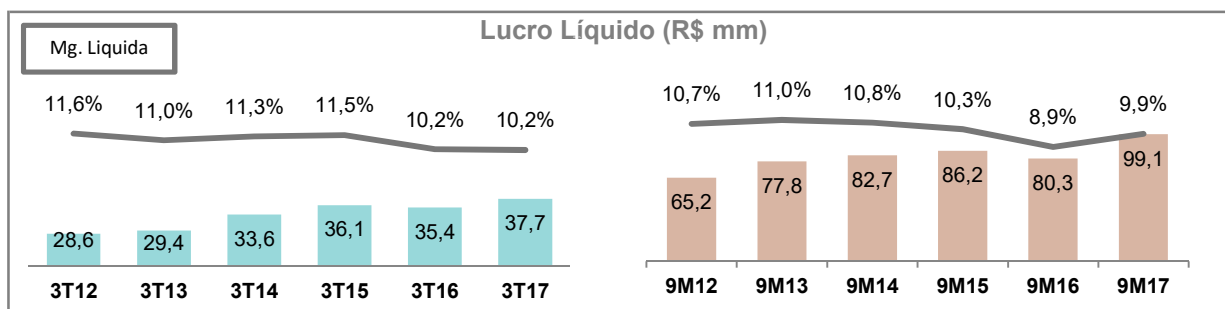


### Lucro líquido e margem líquida

A Companhia apresentou conversão de margem EBITDA de 17,6% para margem líquida de 10,2% no 3T17 e o lucro líquido do período somou R\$ 37,7 milhões, um crescimento de 6,3% ante o 3T16.

Entre os fatores que contribuíram para um menor crescimento de Lucro Líquido em relação ao crescimento de EBITDA destacam-se: (i) maior alíquota efetiva no trimestre, em razão da não dedutibilidade do prejuízo da operação dos EUA; (ii) amortização de ativos intangíveis de duas lojas Anacapri; e (iii) menor receita financeira, dada a redução da taxa SELIC nos últimos 12 meses.

Reconciliação do EBITDA	3T17	3T16	9M17	9M16
<b>Lucro líquido</b>	37.681	35.440	99.126	80.332
(-) Imposto de renda e contribuição social	(20.532)	(17.329)	(42.021)	(30.130)
(-) Resultado financeiro	1.996	3.373	11.994	6.518
(-) Depreciação e amortização	(9.218)	(6.500)	(22.630)	(19.282)
<b>(=) EBITDA</b>	<b>65.435</b>	<b>55.896</b>	<b>151.783</b>	<b>123.226</b>



## Comentário do Desempenho

### Geração de caixa operacional

A Arezzo&Co gerou R\$ 33,2 milhões de caixa operacional no 3T17, montante superior ao apresentado no 3T16, fruto do foco da Companhia em gerir de forma mais eficiente seu capital de giro, com melhora significativa e contínua em contas a receber e estoques, bem como o aumento do LAIR em 10,3%.

Geração de caixa operacional	3T17	3T16	$\Delta$ 17 x 16 (R\$)	$\Delta$ 17 x 16 (%)	9M17	9M16	$\Delta$ 17 x 16 (R\$)	$\Delta$ 17 x 16 (%)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>58.213</b>	<b>52.769</b>	<b>5.444</b>	<b>10,3%</b>	<b>141.147</b>	<b>110.462</b>	<b>30.685</b>	<b>27,8%</b>
<b>Depreciações e amortizações</b>	<b>9.218</b>	<b>6.500</b>	<b>2.718</b>	<b>41,8%</b>	<b>22.630</b>	<b>19.282</b>	<b>3.348</b>	<b>17,4%</b>
<b>Outros</b>	<b>(2.925)</b>	<b>(880)</b>	<b>(2.045)</b>	<b>232,4%</b>	<b>(4.271)</b>	<b>(22.555)</b>	<b>18.284</b>	<b>n/a</b>
<b>Decréscimo (acréscimo) de ativos/passivos</b>	<b>(18.260)</b>	<b>(21.674)</b>	<b>3.414</b>	<b>(15,8%)</b>	<b>(3.655)</b>	<b>(31.950)</b>	<b>28.295</b>	<b>(88,6%)</b>
Contas a receber de clientes	(50.078)	(50.634)	556	(1,1%)	(30.567)	(53.991)	23.424	(43,4%)
Estoques	5.014	3.741	1.273	34,0%	(9.794)	(17.917)	8.123	(45,3%)
Fornecedores	19.670	21.930	(2.260)	(10,3%)	42.575	38.169	4.406	11,5%
Variação de outros ativos e passivos circulantes e não circulantes	7.134	3.289	3.845	116,9%	(5.869)	1.789	(7.658)	n/a
<b>Pagamento de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(13.040)</b>	<b>(10.672)</b>	<b>(2.368)</b>	<b>22,2%</b>	<b>(27.911)</b>	<b>(19.209)</b>	<b>(8.702)</b>	<b>45,3%</b>
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>33.206</b>	<b>26.043</b>	<b>7.163</b>	<b>27,5%</b>	<b>127.940</b>	<b>56.030</b>	<b>71.910</b>	<b>128,3%</b>

### Investimentos - CAPEX

Os investimentos da Companhia possuem três naturezas:

- i) Investimento em expansão ou reforma de pontos de venda próprios;
- ii) Investimentos corporativos que incluem TI, instalações, showrooms e escritório; e
- iii) Outros investimentos, principalmente relacionados à modernização da operação industrial.

No 3T17, a Arezzo&Co investiu R\$ 5,1 milhões em capex, com destaque para a abertura de duas lojas próprias, uma da marca Arezzo e outra da marca Alexandre Birman, bem como aquisição de algumas licenças de software.

Sumário de investimentos	3T17	3T16	$\Delta$ 17 x 16 (%)	9M17	9M16	$\Delta$ 17 x 16 (%)
<b>CAPEX total</b>	<b>5.084</b>	<b>5.343</b>	<b>(4,9%)</b>	<b>13.945</b>	<b>20.783</b>	<b>(32,9%)</b>
Lojas - expansão e reformas	1.798	856	109,9%	5.453	5.801	(6,0%)
Corporativo	2.517	3.174	(20,7%)	5.963	8.336	(28,5%)
Outros	770	1.313	(41,4%)	2.529	6.646	(62,0%)

## Comentário do Desempenho

### Posição de caixa e endividamento

A Companhia encerrou o 3T17 com caixa líquido de R\$ 125,0 milhões. No período, a política de endividamento se manteve conservadora, apresentando como principais características:

- Endividamento total de R\$93,2 milhões no 3T17 ante R\$95,7 milhões no 3T16;
- Endividamento de longo prazo de 21,7% da dívida total no 3T17, ante 30,7% no 3T16;
- O custo médio ponderado da dívida total da Companhia no 3T17 se manteve em níveis reduzidos.

Cabe destacar que durante o 3T17 houve pagamento de dividendos no montante de R\$ 88,8 milhões.

Posição de caixa e endividamento	3T17	2T17	3T16
<b>Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras</b>	<b>218.254</b>	<b>310.115</b>	<b>221.591</b>
<b>Dívida total</b>	<b>93.221</b>	<b>110.847</b>	<b>95.785</b>
Curto prazo	72.946	88.311	66.424
% dívida total	78,3%	79,7%	69,3%
Longo prazo	20.275	22.536	29.361
% dívida total	21,7%	20,3%	30,7%
<b>Dívida líquida</b>	<b>(125.033)</b>	<b>(199.268)</b>	<b>(125.806)</b>

### ROIC (Retorno sobre o Capital Investido)

O retorno sobre o capital investido (ROIC) novamente apresentou crescimento no 3T17, atingindo o patamar de 23,9%. Entre os fatores responsáveis pela melhora estão:

- Crescimento do NOPAT em 18,9% ante 3T16;
- Ações de melhoria de capital de giro, com foco na redução de estoques e contas a receber;
- Redução de ativo permanente, resultado da menor representatividade de lojas próprias no mix da Companhia.

Resultado operacional	3T17	3T16	3T15	$\Delta 17 \times 16$ (%)
EBIT (LTM)	176.535	142.470	146.310	23,9%
+ IR e CS (LTM)	(52.742)	(38.381)	(46.200)	37,4%
<b>NOPAT</b>	<b>123.793</b>	<b>104.089</b>	<b>100.110</b>	<b>18,9%</b>
Capital de giro <sup>1</sup>	314.394	344.943	341.839	(8,9%)
Ativo permanente	151.562	162.540	168.276	(6,8%)
Outros ativos de longo prazo <sup>2</sup>	32.025	31.450	23.276	1,8%
<b>Capital empregado</b>	<b>497.981</b>	<b>538.933</b>	<b>533.391</b>	<b>(7,6%)</b>
<b>Média do capital empregado<sup>3</sup></b>	<b>518.457</b>	<b>536.162</b>		<b>(3,3%)</b>
<b>ROIC<sup>4</sup></b>	<b>23,9%</b>	<b>19,4%</b>		

(1) Capital de Giro: Ativo Circulante menos Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras subtraído do Passivo Circulante menos Empréstimos e Financiamentos e Dividendos a pagar.

(2) Descontados do IR e Contribuição Social diferidos.

(3) Média de capital empregado no período e no mesmo período do ano anterior.

(4) ROIC: NOPAT dos últimos 12 meses dividido pelo capital empregado médio.

## Comentário do Desempenho

### 4. Relacionamento com os Auditores Independentes

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras da Arezzo&Co relativos ao período findo em 30 de setembro de 2017 foram realizados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes ("PwCAI"). Não foram prestados outros serviços à Arezzo por essa firma ou outras firmas relacionadas.

### 5. Relações com Investidores – RI

Acionistas, analistas, e o mercado em geral têm a sua disposição informações atualizadas sobre a Companhia disponíveis no website de RI, [www.arezoco.com.br](http://www.arezoco.com.br), e nas páginas da CVM, [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br), e BM&FBOVESPA, [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br).

Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio do e-mail [ri@arezzo.com.br](mailto:ri@arezzo.com.br) ou por telefone: (11) 2132-4300.

### 6. Declaração da Diretoria

Nos termos da Instrução CVM Nº 480/09, os diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras do período encerrado em 30 de setembro de 2017 e com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

### Aviso importante

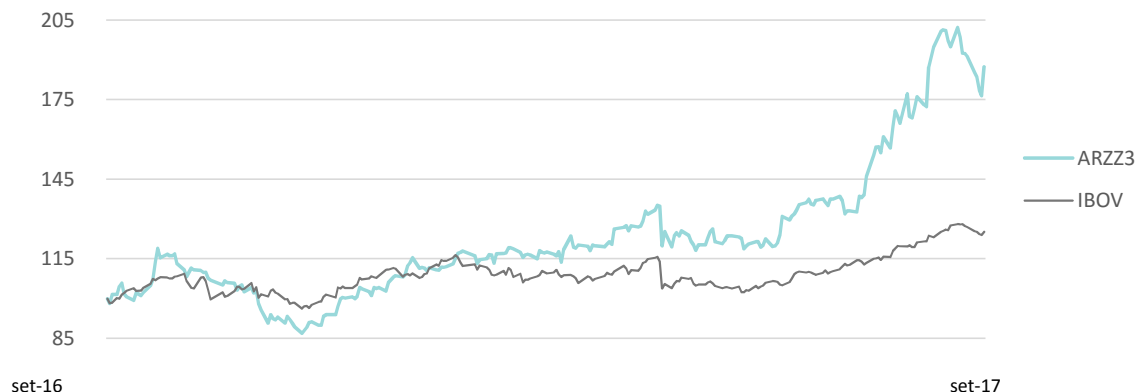
Informações contidas neste documento podem incluir considerações futuras e refletem a percepção atual e perspectivas da diretoria sobre a evolução do ambiente macroeconômico, condições da indústria, desempenho da Companhia e resultados financeiros. Quaisquer declarações, expectativas, capacidades, planos e conjecturas contidos neste documento, que não descrevam fatos históricos, tais como informações a respeito da declaração de pagamento de dividendos, a direção futura das operações, a implementação de estratégias operacionais e financeiras relevantes, o programa de investimento, e os fatores ou tendências que afetem a condição financeira, liquidez ou resultados das operações, são considerações futuras de significado previsto no "U.S. Private Securities Litigation Reform Act" de 1995 e contemplam diversos riscos e incertezas. Não há garantias de que tais resultados venham a ocorrer. As declarações são baseadas em diversos fatores e expectativas, incluindo condições econômicas e mercadológicas, competitividade da indústria e fatores operacionais. Quaisquer mudanças em tais expectativas e fatores podem implicar que o resultado real seja materialmente diferente das expectativas correntes.

As informações financeiras consolidadas da Companhia aqui apresentadas estão de acordo com os critérios do padrão contábil internacional - IFRS, emitido pelo International Accounting Standards Board - IASB, a partir de informações financeiras auditadas. As informações não financeiras, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes.

## Comentário do Desempenho

### 3. Mercado de capitais e Governança Corporativa

Em 30 de setembro de 2017, a capitalização de mercado da Companhia era de R\$2,94 bilhões (cotação R\$ 50,00), crescimento de 87,3% quando comparado ao mesmo período de 2016.



Arezzo&Co	
Ações emitidas	89.765.882
Ticker	ARZZ3
Início de negócios	02/02/2011
Cotação (30/09/2017)	50,00
Market Cap	4.488.294.100
Desempenho	
2011 <sup>1</sup>	20%
2012 <sup>2</sup>	71%
2013 <sup>3</sup>	(24%)
2014 <sup>4</sup>	(9%)
2015 <sup>5</sup>	(22%)
2016 <sup>6</sup>	27%
2017 <sup>6</sup>	93%

(1) Período de 02/02/2011 até 29/12/2011

(2) Período de 29/12/2011 até 28/12/2012

(3) Período de 28/12/2012 até 30/12/2013

(4) Período de 30/12/2013 até 30/12/2014

(5) Período de 30/12/2014 até 30/12/2015

(6) Período de 04/01/2016 até 29/12/2016

(7) Período de 01/01/2017 até 30/09/2017

A fim de garantir maior previsibilidade e transparência, a Companhia possui uma política de distribuição semestral de proventos aos seus acionistas.

#### Pagamentos projetados <sup>1</sup>:

Data de referência	Data de pagamento	Proventos	R\$	Valor bruto por ação ordinária (R\$)
2016	15/05/2017	Dividendos	R\$52.975.551,20	R\$0,596328
2017	28/07/2017	JCP	R\$21.539.993,13	R\$0,239957
2017	27/09/2017	Dividendos	R\$88.832.940,65	R\$0,989607

(1) Sujeitos à retenção do imposto de renda na fonte à alíquota de 15%, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, ou acionistas domiciliados em países ou jurisdições para os quais a legislação estabeleça alíquota diversa.

Também se estabelece que a Companhia deve distribuir proventos, inclusive Juros Sobre Capital, Dividendos entre outros, equivalentes a pelo menos 25% do Lucro Líquido do exercício aos acionistas. Para mais informações sobre a política de proventos da Arezzo&Co, favor consultar: [www.arezco.com.br](http://www.arezco.com.br).

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****1. Informações sobre a Companhia**

A Arezzo Indústria e Comércio S.A. (a “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede localizada à Rua Fernandes Tourinho, 147 - sala 402 na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tendo suas ações negociadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código ARZZ3 desde 02 de fevereiro de 2011.

A Companhia tem por objeto, juntamente com as suas controladas, a fabricação, o desenvolvimento, a modelagem e o comércio de calçados, bolsas, acessórios e vestuário para o mercado feminino.

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia contava com 520 franquias no Brasil e 5 no exterior; 49 lojas próprias no Brasil e 2 lojas próprias no exterior; e um canal “web commerce” destinado à venda de produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever.

O sistema de franquias é controlado pela própria Companhia e as lojas próprias fazem parte das controladas.

O setor de calçados, devido a suas características, pode apresentar oscilações em termos de volume de venda ao longo do exercício, sendo esperado um volume maior no segundo semestre de cada ano. Devido a esta sazonalidade, os saldos de Contas a Receber, Estoques e Contas a Pagar podem sofrer variações significativas entre os períodos devido à colocação da carteira de pedidos e cronograma de entregas em função dos calendários de coleções e liquidações. Estas informações estão sendo fornecidas para possibilitar um melhor entendimento dos resultados, sendo que as operações da Companhia, no julgamento de sua Administração, não são impactadas por estes efeitos a ponto de serem consideradas “altamente sazonais”, conforme definido pelo CPC 21 (R1)/IAS 34, de tal forma que requeiram divulgações ou informações adicionais às notas explicativas.

**2. Políticas contábeis****2.1. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras**

As informações contábeis intermediárias condensadas individuais e consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas, e estão sendo apresentadas para o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017, de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com o IAS 34 – Interim Financial Reporting emitido pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a elaboração do Formulário Informações Trimestrais – ITR.

Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, os princípios, as estimativas, as práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com os apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016, exceto quando divulgados.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****2. Políticas contábeis--Continuação****2.1. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras--Continuação**

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas pela Companhia para atualizar os usuários sobre as informações relevantes apresentadas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações financeiras completas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Com o objetivo de se evitar redundâncias na apresentação das informações intermediárias e para fins de atendimento do artigo 29 da Instrução CVM nº 480/09, a Companhia indica a seguir o número das notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 e não repetidas total ou parcialmente nestas informações intermediárias: 2 – Políticas contábeis (parcialmente), 9 – Impostos a recuperar, 10 – Outros créditos, 18 – Obrigações trabalhistas, 19 – Obrigações fiscais e sociais, 20 – Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis e 31 – Cobertura de seguros.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR da Companhia para o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017 foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de outubro de 2017.

**2.2. Bases de consolidação**

As informações contábeis intermediárias condensadas consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR incluem as operações da Companhia e das seguintes controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

Controladas	Participação total - %			
	2017		2016	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	99,99	-	99,99	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	99,99	-	99,99	-
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	99,99	-	-	-
ARZZ International, INC.	100,00	-	100,00	-
ARZZ Co LLC	-	100,00	-	100,00
Schutz 655 LLC	-	100,00	-	100,00
Schutz Cali LLC	-	100,00	-	-

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

---

**2. Políticas contábeis--Continuação****2.2. Bases de consolidação--Continuação**

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de formação, sendo esta a data na qual a Companhia obtém controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir. As informações contábeis intermediárias das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da Controladora, utilizando políticas contábeis uniformes em todas as empresas consolidadas. Todos os saldos intragrupo, receitas e despesas e ganhos e perdas não realizados, oriundos de transações entre as empresas, são eliminados por completo.

Uma mudança na participação sobre uma controlada que não resulta em perda de controle é contabilizada como uma transação entre acionistas, no patrimônio líquido.

O resultado do período é atribuído integralmente aos acionistas controladores uma vez que a participação dos não controladores representa 0,0001% do consolidado.

**3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas**

Os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas são as mesmas que aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

**4. Pronunciamentos novos ou revisados**

As alterações e revisões de normas emitidas pelo IASB com efeito a partir de 1º janeiro de 2017 não produziram impactos significativos nas demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**5. Caixa e bancos**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Caixa	53	78	376	938
Bancos	1.167	3	4.544	4.082
	<b>1.220</b>	<b>81</b>	<b>4.920</b>	<b>5.020</b>

**6. Aplicações financeiras**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Circulante				
Renda fixa (a)	116	2.457	414	6.828
Fundo de Investimento Exclusivo				
CDB	15.930	15.826	17.988	18.665
Operações Compromissadas	7.551	16.152	8.527	19.050
Letras Financeiras (CEF)	40.334	56.165	45.548	66.243
Letras Financeiras do Tesouro	124.735	107.710	140.857	127.038
Total das aplicações financeiras	<b>188.666</b>	<b>198.310</b>	<b>213.334</b>	<b>237.824</b>

(a) Incluem certificados de depósitos bancários (CDB) e investimentos em títulos e valores mobiliários.

**Fundo de investimento exclusivo**

O fundo de investimento ZZ Referenciado DI Crédito Privado é um fundo de renda fixa de crédito privado sob gestão, administração e custódia do Banco Santander S.A.. Não há prazo de carência para resgate de quotas, que podem ser resgatadas sem risco de perda significativa. O fundo de investimento não tem obrigações financeiras significativas. As obrigações financeiras limitam-se às taxas de gestão de ativos, às taxas de custódia, às taxas de auditoria e às despesas.

O fundo é exclusivamente para o benefício da Companhia e de suas controladas. Desta forma, de acordo com a instrução CVM 408/04, a aplicação financeira no fundo de investimento no qual a Companhia tem participação exclusiva foi consolidada.

Em 30 de setembro de 2017, a remuneração média dos investimentos do fundo e aplicações é de 101,06% do CDI. Os ativos são compostos em 65% por Letras Financeiras do Tesouro - LFT e 78,90% dos ativos possuem liquidez diária.

A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha (assim compreendido as 10 maiores instituições do país) e são substancialmente remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**6. Aplicações financeiras--Continuação**Fundo de investimento exclusivo--Continuação

Em 30 de setembro de 2017, a Companhia não possuía aplicações dadas em garantia junto a instituições financeiras.

**7. Contas a receber de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Duplicatas - clientes nacionais	246.810	207.450	247.895	208.973
Duplicatas - clientes estrangeiros	7.973	22.974	47.110	53.485
Duplicatas - partes relacionadas (Nota 10.a)	25.727	29.837	-	-
Cheques	39	117	129	182
Cartões de crédito	-	-	58.427	68.109
	<b>280.549</b>	260.378	<b>353.561</b>	330.749
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(2.992)</b>	(1.723)	<b>(3.038)</b>	(1.769)
	<b>277.557</b>	258.655	<b>350.523</b>	328.980
Circulante	267.189	244.979	340.155	315.304
Não circulante	10.368	13.676	10.368	13.676

A composição das contas a receber (clientes estrangeiros) por moeda é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
USD	6.458	18.575	41.828	47.042
EUR	1.515	4.399	5.282	6.443
	<b>7.973</b>	22.974	<b>47.110</b>	53.485

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Saldo no início do período	(1.723)	(2.241)	(1.769)	(2.287)
Adições	(7.522)	(3.154)	(7.522)	(3.154)
Realizações	6.253	3.672	6.253	3.672
Saldo no final do período	<b>(2.992)</b>	(1.723)	<b>(3.038)</b>	(1.769)

O cenário econômico atual vem apresentando dificuldades financeiras para alguns clientes. Dado este contexto e baseado em análises de crédito, a Companhia realizou algumas negociações comerciais para alongamento de prazo. De forma complementar, houve um reforço nos critérios da análise de crédito e de garantias reais a fim de reduzir o risco de crédito da Companhia. Tais negociações estão documentadas por instrumentos jurídicos específicos, composições de garantias e atualização dos valores com taxas atreladas ao CDI.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**7. Contas a receber de clientes--Continuação**

A Companhia efetua avaliação de risco do contas a receber periodicamente e reconheceu no período findo em 30 de setembro de 2017 uma provisão adicional de R\$7.522 (R\$2.954 em 30 de setembro de 2016), assim a Administração entende que o saldo da provisão é suficiente para cobrir os riscos do contas a receber.

Ainda no período findo em 30 de setembro de 2017 a Companhia reconheceu R\$2.381 (R\$6.170 em 30 de setembro de 2016) referentes a perdas no recebimento de crédito, classificado em despesas comerciais.

**8. Estoques**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Produtos acabados	33.235	31.682	96.644	89.941
Matéria prima	5.562	5.910	16.743	14.598
Produtos em elaboração	-	-	3.637	3.977
Adiantamentos a fornecedores	4.017	4.196	4.641	4.693
(-) Provisão para perdas	(2.180)	(2.229)	(4.882)	(2.731)
	<b>40.634</b>	<b>39.559</b>	<b>116.783</b>	<b>110.478</b>

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Saldo no início do período	(2.229)	(3.584)	(2.731)	(4.473)
Adições	(1.002)	(992)	(3.490)	(1.494)
Realizações	1.051	2.347	1.339	3.236
Saldo no final do período	<b>(2.180)</b>	<b>(2.229)</b>	<b>(4.882)</b>	<b>(2.731)</b>

**9. Imposto de renda e contribuição social**a) Impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Imposto de renda e contribuição social diferidos:				
Sobre diferenças temporárias	13.352	5.551	15.004	5.711
Sobre prejuízos fiscais e bases negativas de cálculo da contribuição social	-	-	1.903	2.694
Total do imposto de renda e contribuição social diferidos (i)	<b>13.352</b>	<b>5.551</b>	<b>16.907</b>	<b>8.405</b>

(i) Crédito tributário diferido decorrente de diferenças temporárias dedutíveis, principalmente sobre o lucro não realizado nos estoques, e sobre prejuízos fiscais e bases negativas de cálculo da contribuição social em controlada.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**

A seguir demonstramos a reconciliação do ativo fiscal diferido:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Saldo de abertura	<b>5.551</b>	3.231	<b>8.405</b>	6.285
Imposto diferido reconhecido no resultado	<b>7.801</b>	2.320	<b>8.502</b>	2.120
Saldo final	<b>13.352</b>	5.551	<b>16.907</b>	8.405

Os estudos e projeções efetuados pela Administração da Companhia indicam geração de resultados positivos futuros, em montante que possibilita a compensação futura dos créditos tributários nos próximos anos.

Com base nas projeções de resultados tributáveis futuros, a estimativa de recuperação do saldo ativo de imposto de renda e contribuição social diferidos encontra-se demonstrada a seguir:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
2017	<b>12.010</b>	4.673	<b>12.451</b>	5.623
2018	<b>767</b>	439	<b>2.546</b>	1.391
2019	<b>575</b>	439	<b>1.910</b>	1.391
Total	<b>13.352</b>	5.551	<b>16.907</b>	8.405

**b) Reconciliação entre a despesa de IRPJ e CSLL pela alíquota nominal e pela efetiva**

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais do imposto de renda e contribuição social é demonstrada como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>129.732</b>	106.738	<b>141.147</b>	110.462
Alíquota vigente	<b>34%</b>	34%	<b>34%</b>	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	<b>(44.109)</b>	(36.291)	<b>(47.990)</b>	(37.557)
IRPJ e CSLL diferidos sobre prejuízos não constituídos em empresas controladas	-	-	<b>(2.842)</b>	(607)
Efeito do IRPJ e CSLL s/ diferenças permanentes:				
Benefício dos gastos com pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05	<b>3.080</b>	2.877	<b>3.080</b>	2.877
Equivalência patrimonial	<b>3.205</b>	552	-	-
Juros sobre o capital próprio	<b>7.323</b>	7.444	<b>7.323</b>	7.444
Despesa com plano baseado em ações	<b>(1.263)</b>	(1.018)	<b>(1.263)</b>	(1.018)
Incentivos fiscais (PAT, Lei Rouanet, outros)	<b>163</b>	350	<b>163</b>	350
Outras diferenças permanentes	<b>995</b>	(320)	<b>(492)</b>	(1.619)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	<b>(30.606)</b>	(26.406)	<b>(42.021)</b>	(30.130)
Corrente	<b>(38.407)</b>	(30.213)	<b>(50.523)</b>	(33.849)
Diferido	<b>7.801</b>	3.807	<b>8.502</b>	3.719
Total	<b>(30.606)</b>	(26.406)	<b>(42.021)</b>	(30.130)
Taxa efetiva - %	<b>23,59%</b>	24,74%	<b>29,77%</b>	27,28%

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**10. Saldos e transações com partes relacionadas**a) Saldos e transações com empresas controladas e controladores

	30/09/2017					
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
<b>Controladora</b>						
<u>Empresas controladas</u>						
ARZZ Co LLC	-	7.036	-	-	-	-
ARZZ International INC	-	17.818	-	-	86	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	25.679	-	247	-	130.942	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	1	-	1.462	-	79	64.570
ZZEXP Comercial Exportadora S.A	47	-	-	-	47	-
<b>Total Controladora</b>	<b>25.727</b>	<b>24.854</b>	<b>1.709</b>	<b>-</b>	<b>131.154</b>	<b>64.570</b>
<b>Consolidado</b>						
Acionistas controladores	-	-	-	1.180	-	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31/12/2016				30/09/2016	
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
<b>Controladora</b>						
<u>Empresas controladas</u>						
ARZZ Co LLC	-	7.239	-	-	-	-
ARZZ International INC	-	33.759	-	-	19.188	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	28.877	-	225	-	118.862	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	960	-	1.022	-	246	98.231
<b>Total Controladora</b>	<b>29.837</b>	<b>40.998</b>	<b>1.247</b>	<b>-</b>	<b>138.296</b>	<b>98.231</b>
<b>Consolidado</b>						
Acionistas controladores	-	-	-	1.214	-	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) Natureza, termos e condições das transações - empresas controladas

A Companhia mantém operações com partes relacionadas que são efetuadas em condições comerciais e financeiras, estabelecidas de comum acordo entre as partes. A transação mais comum é a venda de calçados e acessórios da Companhia (Controladora) para as lojas da ZZAB e para a ARZZ International Inc. (controladas) e a aquisição dos mesmos da fabricante ZZSAP (controlada). Em setembro de 2016 a ZZEXP (controlada) iniciou operação de compra da ZZSAP e venda para a ARZZ International Inc.

As transações comerciais praticadas entre tais partes relacionadas seguem políticas de preços e prazos específicos estabelecidos entre as partes. O prazo médio de recebimento do saldo de partes relacionadas é de 59 dias, enquanto o prazo médio de pagamento do saldo das partes relacionadas é de 11 dias.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****10. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação**c) Remuneração da Administração

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore, participação nos lucros e planos baseado em ações. No período findo em 30 de setembro de 2017 a remuneração total relativa aos benefícios da Administração da Companhia foi de R\$4.369 (R\$5.327 em 30 de setembro de 2016), como segue:

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Remuneração fixa anual salário/ pró-labore	3.418	3.980
Remuneração variável bônus	-	469
Plano de opções de ações e ações restritas (Notas 26 e 27)	<u>951</u>	<u>878</u>
Total da remuneração	<u>4.369</u>	<u>5.327</u>

Em 31 de março de 2017 a Companhia efetuou o pagamento de remuneração variável de R\$1.816 conforme provisão realizada no exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

As despesas com plano de opções ações (Nota 26) e plano de ações restritas (Nota 27) estão sendo apresentadas como despesa operacional antes do resultado financeiro.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-emprego ou benefícios de rescisão de contrato de trabalho para a Administração e seus empregados.

d) Transações ou relacionamentos com acionistas

Alguns diretores, conselheiros e pessoa ligada à Companhia detêm, de forma direta, uma participação total de 51,4% das ações da Companhia em 30 de setembro de 2017.

e) Transações com outras partes relacionadas

A Companhia mantém contrato de prestação de serviço com a empresa Ethos Desenvolvimento S/C Ltda., de propriedade do Sr. José Ernesto Beni Bolonha, membro do Conselho de Administração da Companhia. No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017 esta empresa recebeu R\$559 (R\$422 em 30 de setembro de 2016).

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**11. Participações societárias**

Descrição	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período	% Partic.	Investimento/Provisão para perdas com investimentos		Resultado de equivalência patrimonial	
								30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016
ZZAB Com. de Calçados Ltda.	193.750	45.654	148.096	93.614	208.163	3.134	99,99	148.096	144.962	3.134	2.244
ZZSAP Ind. e Com. de ida.	51.847	16.230	35.617	27.592	81.868	2.651	99,99	35.617	32.967	2.651	565
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	75.306	61.258	14.048	2.000	65.917	12.000	99,99	14.048	4.387	12.000	601
<b>Investimentos</b>								<b>197.761</b>	182.316	<b>17.785</b>	3.410
ARZZ International, INC	41.035	71.224	(30.189)	29.644	57.785	(8.360)	100,00	(30.189)	(22.508)	(8.360)	(1.786)
<b>Provisão para perdas com investimentos</b>								<b>(30.189)</b>	(22.508)	<b>(8.360)</b>	(1.786)
								<b>167.572</b>	159.808	<b>9.425</b>	1.624

	Controladora	
	30/09/2017	31/12/2016
Saldo no início do período, líquido da provisão para perdas	159.808	139.258
Integralização de capital	1.800	5.569
Distribuição de dividendos	(4.141)	-
Equivalência patrimonial	9.425	11.341
Ajustes de conversão do período ("CTA")	680	3.640
Saldo no final do período, líquido da provisão para perdas	<b>167.572</b>	159.808

Em 30 de junho de 2017, a controlada ZZEXP Comercial Exportadora S.A distribuiu dividendos decorrentes da participação detida pela Controladora no montante de R\$4.141 de seu lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, ajustado pela constituição de reserva legal conforme preconizado pela legislação societária.

**AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.**

ITR - Informações Trimestrais - 30/09/2017 - AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S/A

Versão : 1

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**12. Imobilizado**

Os detalhes da movimentação do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados a seguir:

<b>Controladora</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Instalações e showroom</b>	<b>Veículos</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2015	5.016	4.292	3.964	10.120	135	578	24.105
Aquisições	538	176	280	223	-	-	1.217
Depreciação	(1.215)	(490)	(501)	(1.113)	(34)	-	(3.353)
Baixas	-	(153)	-	(89)	-	(477)	(719)
<b>Saldos em 30/09/2016</b>	<b>4.339</b>	<b>3.825</b>	<b>3.743</b>	<b>9.141</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>21.250</b>
Saldos em 31/12/2016	5.398	3.758	3.793	8.821	90	101	21.961
Aquisições	933	348	447	767	-	-	2.495
Depreciação	(1.415)	(499)	(541)	(1.134)	(34)	-	(3.623)
Baixas	(6)	(2)	-	(25)	-	-	(33)
<b>Saldos em 30/09/2017</b>	<b>4.910</b>	<b>3.605</b>	<b>3.699</b>	<b>8.429</b>	<b>56</b>	<b>101</b>	<b>20.800</b>
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	
<b>Consolidado</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Instalações e showroom</b>	<b>Veículos</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2015	6.004	13.674	9.499	43.703	135	578	73.593
Aquisições	741	3.422	856	6.453	-	-	11.472
Depreciação	(1.526)	(1.797)	(1.208)	(4.265)	(34)	-	(8.830)
Baixas	(17)	(589)	-	(1.188)	-	-	(1.794)
Variação cambial	(39)	(155)	-	(1.029)	-	(477)	(1.700)
<b>Saldos em 30/09/2016</b>	<b>5.163</b>	<b>14.555</b>	<b>9.147</b>	<b>43.674</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>72.741</b>
Saldos em 31/12/2016	6.227	14.233	9.360	43.041	90	101	73.052
Aquisições	1.456	1.244	806	4.227	-	-	7.733
Depreciação	(1.715)	(2.007)	(1.305)	(5.614)	(35)	-	(10.676)
Baixas	(27)	(110)	(5)	(651)	-	-	(793)
Variação cambial	(12)	(68)	-	(282)	-	-	(362)
<b>Saldos em 30/09/2017</b>	<b>5.929</b>	<b>13.292</b>	<b>8.856</b>	<b>40.721</b>	<b>55</b>	<b>101</b>	<b>68.954</b>
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

**PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**13. Intangível**

Os detalhes da movimentação dos saldos da Companhia estão apresentados a seguir:

<b>Controladora</b>	<b>Marcas e patentes</b>	<b>Direito de uso de lojas</b>	<b>Direito de uso de sistemas</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2015	3.330	1.078	50.108	54.516
Aquisições	145	-	4.927	5.072
Amortização	-	-	(10.373)	(10.373)
Saldos em 30/09/2016	<u>3.475</u>	<u>1.078</u>	<u>44.662</u>	<u>49.215</u>
Saldos em 31/12/2016	3.521	1.078	41.939	46.538
<b>Aquisições</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>3.390</b>	<b>3.465</b>
<b>Amortização</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.528)</b>	<b>(10.528)</b>
<b>Saldos em 30/09/2017</b>	<b><u>3.596</u></b>	<b><u>1.078</u></b>	<b><u>34.801</u></b>	<b><u>39.475</u></b>

Vida útil média estimada Indefinida Indefinida 5 anos

<b>Consolidado</b>	<b>Marcas e patentes</b>	<b>Direito de uso de lojas</b>	<b>Direito de uso de sistemas</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2015	3.459	36.679	50.591	90.729
Aquisições	145	4.001	5.165	9.311
Amortização	-	-	(10.452)	(10.452)
Baixas	-	(899)	(2)	(901)
Variação cambial	(7)	-	(58)	(65)
Saldos em 30/09/2016	<u>3.597</u>	<u>39.781</u>	<u>45.244</u>	<u>88.622</u>
Saldos em 31/12/2016	3.644	39.781	42.536	85.961
<b>Aquisições</b>	<b>75</b>	<b>2.337</b>	<b>3.799</b>	<b>6.211</b>
<b>Amortização</b>	<b>-</b>	<b>(1.364)</b>	<b>(10.590)</b>	<b>(11.954)</b>
<b>Baixas</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Variação cambial</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>
<b>Saldos em 30/09/2017</b>	<b><u>3.718</u></b>	<b><u>40.753</u></b>	<b><u>35.731</u></b>	<b><u>80.202</u></b>

Vida útil média estimada Indefinida Definida e Indefinida 5 anos

Em revisão periódica do Plano de Expansão, a Companhia revisou a vida útil indefinida de certos ativos intangíveis classificados em Direito de uso de lojas, passando a trata-los como ativos de vida útil definida.

O teste de recuperação dos ativos intangíveis com vida útil indefinida da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perda no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, visto que o valor em uso é superior ao valor líquido contábil na data da avaliação. Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas, a Companhia avaliou a existência de fatores que pudessem impactar o valor de seus ativos e não constatou indicativos de que os mesmos possam ter sofrido desvalorização.

Foi reconhecido no resultado da Controladora e do Consolidado no período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017 o montante de R\$15.099 (R\$14.101 em 30 de setembro de 2016) relativos a despesas com pesquisa e desenvolvimento de novos produtos, registradas na rubrica de despesas gerais e administrativas da Companhia.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****14. Empréstimos e financiamentos**

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Capital de giro (i)	-	-	<b>15.854</b>	16.419
FINAME (ii)	-	-	<b>678</b>	844
Adiantamento de contrato de câmbio – ACC (iii)	-	15.679	<b>48.006</b>	51.809
FINEP (iv)	<b>28.683</b>	36.978	<b>28.683</b>	36.977
	<b>28.683</b>	52.657	<b>93.221</b>	106.049
Circulante	<b>8.908</b>	26.201	<b>72.946</b>	78.970
Não circulante	<b>19.775</b>	26.456	<b>20.275</b>	27.079

A taxa de juros e encargos incidentes sobre os empréstimos são:

- (i) Capital de Giro nos Estados Unidos da América: denominado em Dólares, acrescido pela taxa Libor seis meses + 1,35% fixo ao ano.
- (ii) FINAME: de 2,5% a 6% ao ano.
- (iii) Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 30 de setembro de 2017 de 3,05% ao ano.
- (iv) FINEP: Taxa de 4% e 5,25% ao ano, ou indexado TJLP.

**Vencimentos dos contratos**

- Capital de giro (Bank of America): vencimento em setembro de 2018;
- FINAME (Santander e Badesul): parcelas mensais com vencimento final em outubro de 2024;
- ACC: diversos contratos com vencimento final até agosto de 2018; e
- FINEP: vencimentos até setembro de 2021.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de setembro de 2017 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2018	<b>2.227</b>	8.913	<b>2.258</b>	9.068
2019	<b>8.592</b>	8.592	<b>8.709</b>	8.709
2020	<b>5.118</b>	5.113	<b>5.191</b>	5.185
Após 2020	<b>3.838</b>	3.838	<b>4.117</b>	4.117
<b>Total</b>	<b>19.775</b>	26.456	<b>20.275</b>	27.079

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****14. Empréstimos e financiamentos--Continuação**

Os empréstimos estão garantidos por aval dos acionistas controladores e também com carta de fiança bancária e não possuem cláusulas restritivas (“covenants”) relacionadas a indicadores financeiros. Os contratos Finame possuem como garantia os próprios bens objeto dos contratos.

**Outras garantias e compromissos**

A Companhia mantém um acordo de cooperação técnica e financeira com o Banco do Nordeste do Brasil S/A, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados “Arezzo”, em empreendimentos instalados na área de atuação deste banco, utilizando-se recursos do Fundo Constitucional de Financiamento da Região Nordeste (FNE) em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros), observados padrões próprios definidos pela Companhia, bem como para custos associados a essas operações, a título de capital de giro, se necessário.

Pelos termos do acordo, a Companhia será a garantidora dessas operações, por meio de carta fiança corporativa, quando contratadas pelos lojistas. Em 30 de setembro de 2017 o valor destas operações era de R\$1.847 (R\$1.846 em 31 de dezembro de 2016).

A Companhia mantém um acordo de cooperação técnica e financeira com o Banco Alfa, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados “Arezzo”, utilizando-se recursos do BNDES em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros), observados padrões próprios definidos pela Companhia, bem como para custos associados a essas operações. A Companhia é garantidora dessas operações. Em 30 de setembro de 2017 o saldo dessas operações garantidas pela Companhia era de R\$4.764 (R\$5.067 em 31 de dezembro de 2016).

Não há histórico de perdas para a Companhia em operações desta natureza.

**15. Fornecedores**

Os saldos estão assim compostos:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Fornecedores nacionais	<b>95.637</b>	50.885	<b>108.983</b>	66.007
Partes relacionadas (Nota 10.a)	<b>1.709</b>	1.247	-	-
Fornecedores estrangeiros	<b>31</b>	437	<b>31</b>	438
	<b>97.377</b>	52.569	<b>109.014</b>	66.445

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****16. Capital social e reservas****16.1. Capital social**

Em 29 de maio de 2017, o Conselho de Administração aprovou o aumento de capital da Companhia no valor de R\$20.367 em razão do exercício, por determinados beneficiários, de suas respectivas opções de compra no montante de 930 mil ações ordinárias, todas nominativas, escriturais sem valor nominal, nos termos dos Planos de Opções de Compra de Ações.

	<b>Ações em milhares</b>	<b>Capital social R\$</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2015	88.735	261.247
Aumento de capital com capitalização da reserva de capital	-	46.830
Emissão de ações com plano de opção de ações	101	1.931
Saldo em 30 de setembro de 2016	88.836	310.008
Saldo em 31 de dezembro de 2016	88.836	310.008
Emissão de ações com plano de opção de ações	<b>930</b>	<b>20.367</b>
<b>Saldo em 30 de setembro de 2017</b>	<b>89.766</b>	<b>330.375</b>

**16.2. Ações em tesouraria**

Em 23 de junho de 2017, em Assembleia Geral Extraordinária, a estruturação e implementação do novo plano de ações restritas da Companhia foi aprovada. O Plano tem por objetivo permitir a outorga de ações restritas aos administradores e empregados da Companhia, ou de outra sociedade sob seu controle (os "Beneficiários"), selecionados pelo Conselho de Administração, sujeitos a determinadas condições, com o objetivo de: (i) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob seu controle; (b) incentivar a melhoria da gestão da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos Beneficiários a possibilidade de serem acionistas da Companhia, estimulando-os na otimização de todos os aspectos que possam valorizar a Companhia no longo prazo; (c) alinhar os interesses dos Beneficiários com os interesses dos acionistas; e (d) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob seu controle.

Em 28 de agosto de 2017, em Reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a celebração dos contratos de outorga de ações restritas entre a Companhia e os Beneficiários, nos termos do Plano de Ações Restritas e do 1.º Programa de Outorga.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

---

**17. Dividendos e Juros sobre o capital próprio pagos e propostos**Dividendos

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, os acionistas fazem jus a um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição de reserva legal, conforme preconizado pela legislação societária. Os juros sobre capital próprio, quando calculados, são considerados como distribuição de lucros para fins de determinação do dividendo mínimo a ser distribuído.

Em 06 de março de 2017, o Conselho de Administração aprovou a proposta de destinação do lucro líquido do exercício social findo em 31 de dezembro de 2016, no montante de R\$52.975, pagos em 15 de maio de 2017.

Em 28 de agosto de 2017 a Companhia aprovou através de uma Reunião do Conselho de Administração o pagamento de dividendos intercalares no montante de R\$88.832, pagos em 27 de setembro de 2017. Do valor total dos dividendos, o montante de R\$36.832 foi pago com base no lucro líquido do exercício em curso e o montante de R\$52.000 com base nas reservas de lucros da Companhia. Os dividendos intercalares pagos durante o exercício constituem-se em antecipação do dividendo mínimo obrigatório.

Juros sobre o capital próprio

A Companhia, para fins de atendimento às normas fiscais, contabilizou os juros sobre o capital próprio pagos ou creditados no período em contrapartida à rubrica de “despesas financeiras”. Para fins de preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas, esses juros são revertidos do resultado contra a conta de lucros acumulados, conforme determinados pelas práticas contábeis. Sobre tais juros, foi retido o imposto de renda na fonte à alíquota de 15%. Exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, ou acionistas domiciliados em países ou jurisdições para os quais a legislação estabeleça alíquota diversa.

Em 26 de junho de 2017, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de proventos para o primeiro semestre de 2017 a título de juros sobre o capital próprio no valor de R\$21.540 pagos em 28 de julho de 2017.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****18. Resultado por ação**

Em atendimento ao CPC 41 (IAS 33), a Companhia apresenta a seguir as informações sobre o resultado por ação para o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017 e 2016.

a) Lucro básico por ação

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Lucro líquido do período (em milhares de reais)	<b>99.126</b>	80.332
Média ponderada de ações emitidas (em milhares)	<b>89.258</b>	88.769
Lucro básico por ação - R\$	<b>1,1106</b>	0,9050

b) Lucro diluído por ação

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Lucro líquido do período (em milhares de reais)	<b>99.126</b>	80.332
Média ponderada de ações emitidas (em milhares)	<b>89.258</b>	88.769
Ajuste por opções de compra de ações (em milhares)	<b>663</b>	331
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (em milhares)	<b>89.921</b>	89.100
Lucro diluído por ação - R\$	<b>1,1024</b>	0,9016

**19. Receita operacional líquida**

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	<b>947.127</b>	854.206	<b>1.117.010</b>	1.020.230
Mercado externo	<b>6.449</b>	68.605	<b>113.678</b>	114.307
Devolução de vendas	<b>(21.785)</b>	(24.572)	<b>(52.335)</b>	(53.587)
Descontos e abatimentos	<b>(2.133)</b>	(1.358)	<b>(2.133)</b>	(1.358)
Impostos sobre vendas	<b>(137.344)</b>	(133.390)	<b>(179.347)</b>	(179.352)
Receita operacional líquida	<b>792.314</b>	763.491	<b>996.873</b>	900.240

**20. Informações por segmento**

A Companhia possui apenas um segmento operacional definido como calçados, bolsas e acessórios. A Companhia está organizada, e tem o seu desempenho avaliado, como uma única unidade de negócios para fins operacionais, comerciais, gerenciais e administrativos. Essa visão está sustentada nos seguintes fatores:

- Não há divisões em sua estrutura para gerenciamento das diferentes linhas de produtos, marcas ou canais de venda;
- A sua unidade fabril opera para mais do que uma marca e canal de venda;
- As decisões estratégicas da Companhia estão embasadas em estudos que demonstram oportunidades de mercado e não apenas no desempenho por produto, marca ou canal.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****20. Informações por segmento--Continuação**

Os produtos da Companhia são distribuídos por marcas (Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever) e canais (franquias, multimarca, lojas próprias e web commerce) diferentes, no entanto, são controlados e gerenciados pela Administração como um único segmento de negócio, sendo os resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma centralizada.

Para fins gerenciais a Administração acompanha a receita bruta consolidada por marca e canal de venda, conforme demonstrado a seguir:

<b>Marca</b>	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Receita bruta	<b>1.230.688</b>	1.134.537
Arezzo - mercado interno	<b>637.250</b>	585.024
Schutz - mercado interno	<b>343.946</b>	342.756
Anacapri - mercado interno	<b>107.134</b>	79.601
Outros	<b>28.680</b>	12.849
Mercado externo	<b>113.678</b>	114.307

<b>Canal</b>	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Receita bruta	<b>1.230.688</b>	1.134.537
Franquias	<b>537.790</b>	491.035
Multimarca	<b>276.318</b>	242.830
Lojas próprias	<b>207.217</b>	206.939
Web commerce	<b>93.120</b>	77.473
Outros	<b>2.565</b>	1.953
Mercado externo	<b>113.678</b>	114.307

A receita no mercado externo não está sendo demonstrada separadamente por área geográfica pois representa em 30 de setembro de 2017 9,2% (10,1% em 30 de setembro 2016) da receita bruta. Não há clientes que individualmente sejam responsáveis por mais de 5% das vendas no mercado interno e externo.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**21. Despesas por natureza**

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado consolidado por função. Conforme requerido pelo IFRS, apresenta, a seguir, o detalhamento da demonstração do resultado consolidado por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
<b>Despesas por função</b>				
Custo dos produtos vendidos	<b>(499.060)</b>	(509.000)	<b>(542.659)</b>	(504.180)
Despesas comerciais	<b>(115.744)</b>	(101.761)	<b>(242.651)</b>	(223.320)
Despesas administrativas e gerais	<b>(71.452)</b>	(55.832)	<b>(81.593)</b>	(66.966)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	<b>(655)</b>	(3.856)	<b>(817)</b>	(1.830)
	<b>(686.911)</b>	(670.449)	<b>(867.720)</b>	(796.296)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
<b>Despesas por natureza</b>				
Depreciação e amortização	<b>(14.151)</b>	(13.726)	<b>(22.630)</b>	(19.282)
Despesas com pessoal	<b>(93.941)</b>	(74.947)	<b>(150.837)</b>	(130.864)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	<b>(501.431)</b>	(511.087)	<b>(546.402)</b>	(507.850)
Fretes	<b>(14.016)</b>	(13.195)	<b>(19.940)</b>	(17.842)
Despesas com ocupação de lojas	-	-	<b>(28.946)</b>	(24.507)
Outras despesas operacionais	<b>(63.372)</b>	(57.494)	<b>(98.965)</b>	(95.951)
	<b>(686.911)</b>	(670.449)	<b>(867.720)</b>	(796.296)

**22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro**a) Valor justo

O quadro a seguir apresenta as principais operações de instrumentos financeiros contratados, assim como os respectivos valores contábeis e justos apurados pela Administração da Companhia.

	Consolidado			
	30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor Justo	Valor contábil	Valor Justo
Caixa e bancos	<b>4.920</b>	<b>4.920</b>	5.020	5.020
Aplicações financeiras	<b>213.334</b>	<b>213.334</b>	237.824	237.824
Contas a receber de clientes	<b>350.523</b>	<b>350.523</b>	328.980	328.980
Empréstimos e financiamentos	<b>93.221</b>	<b>93.164</b>	106.049	106.049
Fornecedores	<b>109.014</b>	<b>109.014</b>	66.445	66.445

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**a) Valor justo--Continuação

Em 30 de setembro de 2017, os ativos e passivos financeiros consolidados da Companhia estão classificados nas seguintes categorias de instrumentos financeiros:

	<u>Mensuração</u>	
	<u>Valor justo</u>	<u>Custo amortizado</u>
<b>Ativos</b>		
<b>Empréstimos e recebíveis</b>		
Caixa e bancos	-	4.920
Contas a receber de clientes	-	350.523
<b>Ativos financeiros ao valor justo através do resultado</b>		
Aplicações financeiras	213.334	-
<b>Passivos</b>		
<b>Outros passivos financeiros</b>		
Fornecedores	-	109.014
Empréstimos e financiamentos	-	93.164

Os seguintes métodos e premissas foram adotados na determinação do valor justo:

- Aplicações financeiras - Os valores contábeis informados no balanço patrimonial são idênticos ao valor justo em virtude de suas taxas de remuneração serem baseadas na variação do CDI - Certificado de Depósito Interbancário, CDB - Certificado de Depósito Bancário e LFT - Letras Financeiras do Tesouro (Nota 6).
- Caixa e bancos, clientes e outras contas a receber, fornecedores e outras contas a pagar - Decorrem diretamente das operações da Companhia e controladas, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzido de provisão para perdas e ajuste a valor presente quando aplicável. O valor contábil se aproxima do valor justo tendo em vista o curto prazo de liquidação destas operações.
- Empréstimos e financiamentos - São classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo e estão registrados pelo método do custo amortizado de acordo com as condições contratuais. Esta definição foi adotada, pois os valores não são mantidos para negociação, que de acordo com o entendimento da Administração, reflete a informação contábil mais relevante. Os valores justos destes financiamentos são equivalentes aos seus valores contábeis, por se tratarem de instrumentos financeiros com taxas que se equivalem às taxas de mercado e por possuírem características específicas.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**a) Valor justo--Continuaçãoa.1) *Hierarquia de valor justo*

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Para a mensuração do valor justo de seus instrumentos financeiros, a Companhia adota a técnica de avaliação de preços cotados nos mercados ativos (Nível 1) e a técnica de avaliação de preços observáveis (Nível 2).

b) Exposição a riscos cambiais

O resultado das operações da Companhia e de suas controladas é afetado pelo fator de risco da taxa de câmbio do dólar norte-americano, devido ao fato que parte das receitas de vendas, estão vinculadas a esta moeda. Para minimizar o risco cambial, quase as totalidades de suas exportações possuem financiamentos atrelados à respectiva moeda.

Em 30 de setembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o valor da exposição líquida vinculada ao dólar norte-americano, é representado por:

	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Contas a receber	34.657	42.409
Empréstimos e financiamentos	<b>(48.006)</b>	(51.809)
Exposição líquida	<b>(13.349)</b>	(9.400)

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos ativos e passivos em moeda estrangeira que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de setembro de 2017, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações da taxa de câmbio.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Esses cenários foram definidos com base na expectativa da Administração para as variações da taxa de câmbio nas datas de vencimento dos respectivos contratos sujeitos a estes riscos.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação****b) Exposição a riscos cambiais--Continuação**

Além desse cenário a CVM por meio da Instrução nº 475 de 17 de dezembro de 2008 (“Instrução CVM 475”) determinou que fossem apresentados mais dois cenários com uma apreciação de 25% e 50% da variável do risco considerado. Esses cenários estão sendo apresentados de acordo com o regulamento da CVM.

<b>Operação</b>	<b>Moeda</b>	<b>Cenário provável (Valor contábil)</b>	<b>Cenário A</b>	<b>Cenário B</b>
Apreciação da taxa de câmbio				
Contas a receber em moeda estrangeira	R\$	34.657	43.321	51.986
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	R\$	(48.006)	(60.008)	(72.009)
Apreciação da taxa em referência para taxa de câmbio			25%	50%
dólar		3,17	3,96	4,75
Efeito no lucro antes da tributação	R\$		<u>(3.338)</u>	<u>(6.674)</u>

**c) Exposição a riscos de taxas de juros**

A Companhia está exposta a riscos relacionados a taxas de juros em função de empréstimos contratados vinculados à TJLP. As taxas estão divulgadas na Nota 14.

Em 30 de setembro de 2017, o saldo de empréstimos e financiamentos apresenta a seguinte composição em relação à taxa de juros:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>%</b>
Juros fixos	<b>48.684</b>	52%
Juros com base na TJLP e Libor	<b>44.537</b>	48%
	<b>93.221</b>	100%

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de setembro de 2017, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Com base nos valores da TJLP e da Libor vigentes em 30 de setembro de 2017, foi definido o cenário provável para o ano de 2017 e a partir deste, calculadas variações de 25% e 50% conforme requerido pela Instrução CVM nº 475.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017**

(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

**22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi 30 de setembro de 2017 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

<b>Operação</b>	<b>Moeda</b>	<b>Cenário Provável</b>	<b>Cenário A</b>	<b>Cenário B</b>
<b>Aumento de despesa financeira</b>				
Financiamentos – TJLP	R\$	2.008	2.510	3.012
Financiamentos – Libor	R\$	276	345	414
		<u>2.284</u>	<u>2.855</u>	<u>3.426</u>
Apreciação da taxa em Referência para passivos financeiros			25%	50%
TJLP		7,00%	8,75%	10,50%
Libor		1,74%	2,18%	2,61%

d) Instrumentos financeiros

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

e) Risco de crédito

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

f) Risco de liquidez

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

A tabela abaixo demonstra os pagamentos contratuais requeridos pelos passivos financeiros da Companhia:

	<b>Projeção incluindo juros futuros</b>			
	<b>Até um ano</b>	<b>De 1 a 5 anos</b>	<b>Mais de 5 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos	74.023	21.354	81	95.458
Fornecedores e outras contas a pagar	109.014	-	-	109.014

g) Gestão de capital

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****23. Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Receitas financeiras:				
Juros recebidos	<b>3.479</b>	3.392	<b>3.487</b>	3.468
Rendimento de aplicações financeiras	<b>17.956</b>	21.140	<b>20.377</b>	21.722
Outras receitas	<b>1.006</b>	27	<b>1.468</b>	173
	<b>22.441</b>	24.559	<b>25.332</b>	25.363
Despesas financeiras:				
Despesas bancárias	<b>(2.032)</b>	(1.737)	<b>(2.714)</b>	(2.347)
Juros sobre financiamentos	<b>(1.188)</b>	(2.417)	<b>(2.330)</b>	(2.494)
Taxa de administração de cartão de crédito	-	-	<b>(4.784)</b>	(4.483)
Despesas com custas cartoriais	<b>(1.587)</b>	(1.167)	<b>(1.598)</b>	(1.210)
Descontos concedidos	<b>(1.295)</b>	(827)	<b>(1.337)</b>	(901)
Outras despesas	<b>(227)</b>	(355)	<b>(494)</b>	(1.286)
	<b>(6.329)</b>	(6.503)	<b>(13.257)</b>	(12.721)
Varição cambial, líquida	<b>(1.208)</b>	(5.984)	<b>(81)</b>	(6.124)
Total	<b>14.904</b>	12.072	<b>11.994</b>	6.518

**24. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Plano de opções de ações e ações restritas (Notas 26 e 27)	<b>(3.714)</b>	(2.993)	<b>(3.714)</b>	(2.993)
Taxa de franquia	<b>1.421</b>	789	<b>1.421</b>	789
Recuperação de despesas	<b>1.644</b>	623	<b>1.686</b>	627
Resultado na alienação de imobilizado e intangível	<b>7</b>	(152)	<b>(121)</b>	51
Outras (despesas) receitas, líquidas	<b>(13)</b>	(2.123)	<b>(89)</b>	(304)
	<b>(655)</b>	(3.856)	<b>(817)</b>	(1.830)

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****25. Compromissos com arrendamento operacional - locação de lojas**

Os pagamentos mínimos futuros dos arrendamentos mercantis operacionais não canceláveis estão segregados da seguinte forma:

	<b>Valor dos pagamentos mínimos em 30/09/2017 (Consolidado)</b>
Até um ano	<b>22.635</b>
Acima de um ano e até cinco anos	<b>52.626</b>

A despesa média mensal de aluguéis pagos no período de 9 meses findo em 30 de setembro é de R\$2.922 (R\$2.517 em 30 de setembro de 2016). Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade entre quatro a cinco anos, sujeitos a encargos financeiros referentes a variação do IGPM ao ano, conforme especificado em cada contrato.

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017, as despesas de aluguéis, líquidas dos impostos a recuperar, totalizaram R\$26.306 (R\$22.653 em 30 de setembro de 2016). O saldo da conta "Aluguéis a pagar" é de R\$133 (R\$245 em 31 de dezembro de 2016).

**26. Plano de opções de ações**

A movimentação do plano de opções está demonstrada a seguir:

	<b>1ª Outorga</b>	<b>2ª Outorga</b>	<b>3ª Outorga</b>	<b>4ª Outorga</b>	<b>5ª Outorga</b>
Saldo em 31/12/2016	3.329	368.692	609.478	555.520	705.904
Opções exercidas	<b>(2.225)</b>	<b>(352.114)</b>	<b>(574.292)</b>	<b>(1.004)</b>	-
Opções baixadas (*)	<b>(50)</b>	<b>(250)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(81.874)</b>	<b>(90.496)</b>
<b>Saldo em 30/09/2017</b>	<b>1.054</b>	<b>16.328</b>	<b>34.186</b>	<b>472.642</b>	<b>615.408</b>

(\*) Opções baixadas pelo desligamento de funcionários participantes do plano de opções de ações.

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia apurou o montante de R\$2.622 (R\$2.993 em 30 de setembro de 2016) referente à despesa do plano de opções de ações, reconhecida no resultado em contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

**27. Plano de ações restritas**

Em 23 de junho de 2017, em Assembleia Geral Extraordinária, a estruturação e implementação do novo plano de ações restritas da Companhia foi aprovada. E em 28 de agosto de 2017, em Reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a celebração dos contratos de outorga de ações restritas entre a Companhia e os Beneficiários, nos termos do Plano de Ações Restritas e do 1.º Programa de Outorga.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****27. Plano de ações restritas--Continuação**

O Plano tem por objetivo permitir a outorga de ações restritas aos administradores e empregados da Companhia, ou de outra sociedade sob seu controle (os "Beneficiários"), selecionados pelo Conselho de Administração, sujeitos a determinadas condições, com o objetivo de: (i) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob seu controle; (b) incentivar a melhoria da gestão da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos Beneficiários a possibilidade de serem acionistas da Companhia, estimulando-os na otimização de todos os aspectos que possam valorizar a Companhia no longo prazo; (c) alinhar os interesses dos Beneficiários com os interesses dos acionistas; e (d) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob seu controle.

Para fins desse plano, o Conselho de Administração poderá, mediante prévia recomendação do Comitê, outorgar um número de ações ordinárias, nominativas e escriturais de emissão da Companhia, não excedente a 5% (cinco por cento) das ações do capital social total da Companhia na data de aprovação do Plano.

Sem prejuízo dos demais termos e condições estabelecidos nos respectivos Contratos de Outorga, os direitos dos Beneficiários em relação às Ações Restritas somente serão plenamente adquiridos se os Beneficiários permanecerem continuamente vinculados como administradores ou empregados da Companhia ou de sociedade sob o seu controle, conforme o caso, e atingirem as métricas de desempenho estabelecidas em cada Programa e nos respectivos Contratos de Outorga dos Beneficiários, no período compreendido entre a Data de Outorga e as datas a seguir, nas seguintes proporções:

- (i) até 10% (dez por cento) após o 1º aniversário da Data de Outorga;
- (ii) até 10% (dez por cento) após o 2º aniversário da Data de Outorga;
- (iii) até 20% (vinte por cento) após o 3º aniversário da Data de Outorga; e
- (iv) até 60% (sessenta por cento) após o 4º aniversário da Data de Outorga.

Não obstante o disposto nos itens (i) a (iv) acima, o Beneficiário poderá receber um acréscimo de até 10% (dez por cento) do número total de Ações Restritas outorgadas pelo Conselho de Administração, caso venha a superar as métricas de desempenho estabelecidas no Programa e no respectivo Contrato de Outorga, conforme vier a ser definido pelo Conselho de Administração, podendo este ainda, a seu critério, estabelecer prazos diversos para a aquisição do direito às Ações Restritas outorgadas.

Com o propósito de satisfazer a outorga de Ações Restritas nos termos do Plano, a Companhia, sujeito à lei e regulamentação aplicável, alienará ações mantidas em tesouraria por meio de operação privada, sem custo para os Beneficiários, nos termos da ICVM 567.

	<b>Data da outorga</b>	<b>Carência tranche</b>	<b>Quantidade</b>
<b>1ª Outorga</b>	<b>28/08/2017</b>	<b>N/A</b>	<b>534.270</b>
1ª vencimento	N/A	27/08/2018	53.427
2ª vencimento	N/A	27/08/2019	53.427
3ª vencimento	N/A	27/08/2020	106.854
4ª vencimento	N/A	27/08/2021	320.562

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****27. Plano de ações restritas--Continuação**

Em atendimento ao IFRS 2/ CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. O valor foi calculado tomando-se por base os prazos de carência apresentados. No período findo em 30 de setembro de 2017, a Companhia apurou o montante de R\$1.092 referente à despesa do plano de ações restritas reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

Na determinação do valor justo das restritas, foram utilizadas as premissas abaixo:

	<u>1ª outorga</u>
<b>Quantidade de ações</b>	
1º Vencimento	53.427
2º Vencimento	53.427
3º Vencimento	106.854
4º Vencimento	320.562
<b>Preço de ação - (R\$)</b>	<b>35,50</b>
<b>Valor justo por ação - (R\$)</b>	
1º Vencimento	34,73
2º Vencimento	33,97
3º Vencimento	33,24
4º Vencimento	32,51
<b>Dividendos esperados ("Dividend yield")</b>	<b>2,20%</b>
<b>Volatilidade do preço da ação</b>	
1º Vencimento	32,21%
2º Vencimento	36,51%
3º Vencimento	36,55%
4º Vencimento	36,75%
<b>Taxa de juro livre de risco</b>	
1º Vencimento	7,88%
2º Vencimento	8,37%
3º Vencimento	8,97%
4º Vencimento	9,40%
<b>Período esperado até o vencimento - (anos)</b>	
1º Vencimento	1
2º Vencimento	2
3º Vencimento	3
4º Vencimento	4

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

---

**28. Subvenções governamentais****Contrato de Competitividade - ICMS**

O Estado do Espírito Santo, através das Portarias 088-R de 29 de outubro de 2015 e 077-R de 01 de junho de 2016, inscreveu a Companhia, por sua Controladora e uma Controlada, respectivamente, no Cadastro do Contrato de Competitividade da Secretaria de Estado de Desenvolvimento para concessão de benefício fiscal relativo ao ICMS.

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2017 a Companhia usufruiu do benefício fiscal totalizando o montante de R\$48.321 (R\$24.901 em 30 de setembro de 2016). Este montante foi registrado no resultado reduzindo as despesas relacionadas de impostos sobre vendas.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Arezzo Indústria e Comércio S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Arezzo Indústria e Comércio S.A. (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 30 de outubro de 2017

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 "F" MG

Adriano Machado

Contador CRC PR-042584/O "S" MG